全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

McGraw Hill Education

www.stockbooks.com.cn 长阳读书俱乐部

THE COMPLEAT DAY TRADER II



完美的日内交易商(II)

带你走入证券交易的最高境界

〔美国〕杰克·伯恩斯坦（Jake Bernstein） 著
傅强 译

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mc Graw Hill Education

www.stockbooks.com.cn 长阳读书俱乐部

THE COMPLEAT DAY TRADER II



完美的日内交易商(II)

带你走入证券交易的最高境界

〔美国〕杰克·伯恩斯坦（Jake Bernstein） 著
傅强 译

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

完美的日内交易商（Ⅱ）/（美）伯恩斯坦（Jake Bernstein）著；傅强译.—广州：广东经济出版社，2007.6

ISBN 978-7-80728-554-0

Ⅰ.完… Ⅱ.①伯…②傅… Ⅲ.证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 046957 号

Jake Bernstein. *The Compleat Day Trader* Ⅱ
ISBN：0-07-094501-2

Copyright © 1988 by Jake Bernstein

Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and Guangdong Economy Press.

本书中文简体字翻译版由广东经济出版社和美国麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。未经出版者预先书面秧可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

版权所有，侵权必究。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

版权贸易合同号：19-2006-164

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 12 楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂（湛江赤坎康宁路 17 号）
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	17.5 2 插页
字数	229 000 字
版次	2007 年 6 月第 1 版
印次	2007 年 6 月第 1 次
印数	1～8 000 册
书号	ISBN 978-7-80728-554-0
定价	45.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号
电话：（020）83780718 83790316 邮政编码：510100
邮购地址：广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码：510055
广东经济出版社读者服务有限公司 电话：（020）83801011 83803689
网址：www.jj1234.com
广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

当我在 1995 年撰写《完美的日内交易商》时，我认识到，关于日内交易的科学性和艺术性的体会来源于年龄。价格波动性在不断提高，市场数据传输和数据分析方面的技术在不断进步，使我清楚地意识到——日内交易商将会面临巨大的机会。当然，机会的另一面则是风险。赢利机会增加的同时，伴随着所面临风险的增加。我对市场的认识是，越来越多的交易商正在进行日内交易或者有意进行日内交易。但是，比较困惑和遗憾的是，在这个高风险的游戏中，日内交易商的数量在增加，而实际上赢利的日内交易商比例并没有同比增加。我相信，日内交易商，特别是那些有抱负的日内交易商，需要更多有效的工具来帮助他们在更加凶险的市场大海中航行。因此，我写作此本关于日内交易著作的目的在于：

- 展现和讨论我关于日内交易的最新系统和方法。
- 与读者分享我的新观点，强化我已有的根据市场方法论和交易商心态阐释有效的风险管理理念。
- 提出日内交易技巧方面新的、更富成效的指导性建议。
- 调整我以前提到的一些技巧和方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想我已经超越了我原来的目标。本书在提供一些非常有效的工具的同时，还提出了可供进一步探讨的大量有用的概念。

你即将阅读的此书包含了大量关于日内交易的不同方法和系统。花时间来认真学习、研究并跟踪这些方法吧！当你学完这些根据你的喜好和资金状况设计的技巧以后，运用它们进行交易。但是谨记，在你花费时间认真学习这些技巧之前，千万不要一头就栽进这个市场。当你开始交易时，请务必弄清楚你确实已经清楚了日内交易的风险和收益状况，确保有充足的资金，并践行你的交易方法所必需遵守的原则。

最后，当你有“日内交易非常简单”的类似错误观念时，请不要交易。日内交易有明显的优点，但这一切来源于坚定的自律。事实上，日内交易比那些持有头寸过夜的交易要困难很多。如果你不付出努力，就不要奢望通过日内交易致富。日内交易需要你的努力、努力再努力的工作！成功的日内交易需要坚持原则，精力专注，悉心计划，并善于约束自己。成功的日内交易者绝不错过一本好书或者一本好杂志。

但愿本书以及第一部《完美的交易商》中的众多工具能对你有所帮助，祝你在期货操作中成功。如果需要我的帮助，请通过下面的邮箱联系我：jake@ trade – futures. com。

您可以通过下面的网址了解关于日内交易研究方面的最新进展：http：//www. trade – futures. com。

杰克·伯恩斯坦

于伊利诺斯州北布鲁克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢

本书写作过程中使用了大量同仁的研究成果。没有系统检验软件和大量历史数据的支持，我的工作难以完成。在此，我要对下面的个人、企业和组织的可贵帮助表示感谢：

- 科罗拉多的 Commodity Quote Graphics of Glenwood 公司允许我从他们的 SYSTEM ONE 和他们著名的报价及图表软硬件系统复印图表。CQG 软件在日内交易中非常实用，许多年来它一直是我做日内交易时最有效的工具，效果良好。
- 位于佛罗里达州迈阿密的 Omega Research 公司的 Bill Cruz 先生以及他优秀的团队不断对我提供帮助，他们允许我使用通过其卓越的系统检验软件 TradeStation 生成的报告。该软件精深、先进，它能够使历史检验更加透彻，提升交易系统并使之更加有效。该软件非常适合所有日内交易商的需要。
- 在许多方面，我都要感谢 Genesis Financial Data 公司的 Glen Larson 先生，他不断地给我提供历史日度数据和分时数据。没有这些准确的分时数据，就不可能对日内交易系统、指标、方法进行改进、评估和检验。
- FuturesSource 公司也值得感谢，他们允许我从他们优秀的交易软件中复制图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 我还要感谢所有我接触过的交易商，他们的观点、建议、系统、方法和时间指标对我帮助很大。

■ 我富有奉献精神的、勤奋的同事们值得称赞，他们在我写作过程中始终在努力帮助我。我可不是个好相处的人，我会太过轻易和迅速地改变我的主意，而长期以来他们却始终如一给予我支持。

■ 最后，我要感谢我的家人。他们耐心的打理家庭一切，使我有足够的时间来完成这本重要的著作。

杰克·伯恩斯坦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广东经济出版社
证券交易类书籍

1 高胜算操盘
High Probability trading

作者：〔美国〕马赛尔·林克 Marcel Link
定价：48.00元
分类：入门与中级综合指导
主要内容：本书告诉你该如何做交易，并通过对不同交易软件和资料的介绍，让你了解当市场触及头部或底部的时候，该如何面对。本书完整地告诉你在每天的每笔交易中，如何像专业交易者一样操作，如何观望、规避什么和怎样进行高胜算操盘，向我们展示如何一步步成为一位持续的赢家。

---

2 短线狙击手
Sniper Trading

作者：〔美国〕乔治·安杰尔 George Angell
定价：36.00元
分类：短线交易
主要内容：如何在一分钟内预知市场走势的方向，并且闪电出手把握战机？资深交易者乔治·安杰尔以三十年来操作股票、期货、期权的经验心得写成本书，提供三套明确的市场操作方法——支撑与阻力、时间与价格、周间日，从基本面到技术面，从交易心理到建立交易系统，层层递进。从而帮助股票、期货、期权交易者掌握短线交易规律，获取可观利润。

---

3 精明交易者
Smarter Trading

作者：〔美国〕佩里·J·考夫曼 Perry J. Kaufman
定价：45.00元
分类：系统交易
主要内容：如何开发一个稳定的，具有优势的交易系统来轻松应对今天令人目眩的市场变化？著名作家和交易员佩里·J·考夫曼将引导你学习掌握市场波动所需要的重要技术，帮助你了解在什么时机以及如何应用各种工具：从趋势跟踪到神经网络和专家系统。你将学到如何构建一个强有力的迅速适应市场变化的交易模型，如何分析和理解市场，及很多其他的方面。

---

4 股票成交量操作策略
Trading on Volume

作者：〔美国〕唐纳德·卡西迪 Donald L. Cassidy
定价：48.00元
分类：技术应用
主要内容：与其他分析方法肤浅的立论基础相比，成交量分析有着更为可靠、现实的理论基础——行为金融学。本书的内容，正是向投资者揭示了成交量变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动与价格波动之间的奇妙关系，分析了不同成交量形态下股价的运行方向。通过阅读本书，读者将学会如何理解和使用这些信息，以便选择合理的买进、卖出价位，实现对交易过程中的市场风险进行有效的控制。

---

5 盘口解读技术

Techniques of Tape Reading

作者：〔美国〕华丁·格列佛　克利斯多夫·舒马赫　Vadym Graifer Christopher Schumacher
定价：38.00 元
分类：短线交易
主要内容：一位短线暴富的股票高手的看盘技术。透过看似随机的价格/成交量现象，解读超级高手与交易大众的行为差异，并藉以拟定进场与出场策略。本书共分为三篇，包括成功交易者心态、盘口解读技巧、最近两年交易架构分析。这些知识可以运用在你目前所采用的任何交易系统或方法，藉以提升进出场策略的成功率，使你立于不败之地。

---

6 技术分析指标详解

作者：（台湾）孟弘熹
定价：28.00 元
分类：初级技术分析
主要内容：本书希望通过各种数学手段的验证，指出指标的一般用法与常见的盲点，更进一步让指标回归本来面目——那就是指标必须与 K 线相互应证，使读者了解各种指标出现买卖信号的来龙去脉，对指标有着正确的观念，而不是徘徊在"一味的否定"与"四处寻找圣杯级指标"的两个极端中，在软件日新月异的年代中，甚至能开发出自己习惯的指标。

---

7 趋势跟踪

Trend Following

作者：〔美国〕迈克尔·卡沃尔　Michael Covel
定价：38.00 元
分类：技术应用与市场观
主要内容：在实践中，只有我们所相信的参考资料，才是在市场中持续盈利的最好策略。这种策略，就是趋势跟踪。无论在牛市还是熊市，利用趋势跟踪策略都能得到非凡的盈利机会，一些交易名家由此成为亿万富翁。在本书里，作者迈克尔·卡沃尔严谨地分析了历史绩效数据，来证明了趋势跟踪策略的运用。

---

8 外汇市场即日交易

Day Trading the Currency Market

作者：〔美国〕凯茜·莲恩　Kathy Lien
定价：45.00 元
分类：外汇/短线交易
主要内容：本书提供了多种在外汇市场上获利的技术和基本面策略，详细地描述了外汇市场实际上是如何运作的。书中深入地探讨了以下的主题：什么影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场的波动、什么时候是交易各个货币对的最佳时间、不同市场情况下的交易参数、技术面交易策略、基本面交易策略、主要货币对的概况。本书充满了对市场的洞察力和专家的建议，让投资者有信心进入这个具有高度竞争性的市场，并带着利润离开市场。

9 选对时机买对股

The Right Stock at the Right Time

作者：〔美国〕拉瑞·威廉姆斯 Larry Williams
定价：38.00 元
分类：分析·技术应用
主要内容：书中介绍了著名交易专家的大势分析和选股方法，提出了许多新颖的股票市场循环规律，为交易者提供股票交易的新视角；提出许多投资方法、观念与技巧，帮助交易者在正确的时机买到正确的股票；阐释了资金管理的相关理念与方法，帮助交易者正确管理自己的资金；提出一些预测，给交易者一些启发。

10 机械交易系统

Mechanical Trading Systems: Pairing Trader Psychology with Technical Analysis

作者：〔美国〕理查德·L·威斯曼 Richard L. Weissman
定价：38.00 元
分类：交易系统
主要内容：本书讨论了机械交易系统的利与弊，系统开发中的危险以及如何避免它们，交易系统的辅助测试的最佳方法，定位规模等风险量化工具，提高投资回报率而无需大量增加风险。最重要的是，通过对各类不成功交易者的性格特征（如害怕、贪婪、焦急）的详细剖析，为各种类型的交易者推荐了各类不同的交易系统。

11 天才机械操盘术

作者：朱淋靖
定价：38.00 元
分类：交易策略
主要内容：本书作者在纵览五十余本中外投资经典名著之后，恍然开悟，遂兼收并蓄、归纳提炼形态分析、波浪理论、江恩理论、混沌理论、螺旋历法、薛斯通道等各门各派操作技术的要点精华，依照历史绩效的统计概率结果去芜存精，并将其量化为可复制的具体买卖规则，更编制成 68 套计算机自动买卖系统公式，力求打造一条与众不同的金融市场机械交易自由之路。

12 技术交易短训教程

A Short Course in Technical Trading

作者：〔美国〕佩里·J·考夫曼 Perry J. Kaufman
定价：68.00 元
分类：初级入门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要内容：使用技术分析是一种无偏差的评估股票、指数或者市场未来趋势的方法。但光有技术分析是不够的。交易者们还需要向有市场经验的人学习，好的建议会使人进步得更快，但是自己犯错误也是一种重要的不可避免的学习方法。本书主要介绍各种技术指标在股票交易中的实战应用策略和应用技巧。书中有大量实际案例，并有大量实战练习题和练习题答案。

---

13 完美的日内交易商（Ⅱ）

The Compleat Day Trader Ⅱ

作者：〔美国〕杰克·伯恩斯坦 Jake Bernstein
定价：45.00 元
分类：短线交易
主要内容：要更好地进行日内交易，需要更多有效的工具。本书包含了大量的日内交易方法和技巧，如 30 分钟突破、周固定日模式等，还提供了大量的情绪、心理等方面的交易建议，以及很多成功日内交易的经验之谈。交易者可学习、研究并跟踪这些指示，然后结合自己的资金状况，建立适合自己的盈利系统，并参考本书的相关内容进行系统检验和优化。

---

14 新巴菲特学说

The New Buffettology

作者：〔美国〕玛丽·巴菲特 大卫·克拉克 Mary Buffett David Clark
定价：39.00 元
分类：基本分析
主要内容：本书是了解巴菲特投资策略的最佳入门书。股神巴菲特创造了 20 多年平均年收益率超过 24% 的纪录。本书详细介绍了巴菲特如何发现并长期持有蓝筹股，如何在空头市场和冷门股中获利。该书收录了相当多的案例，让你也可以一窥巴菲特的投资哲学。

---

15 高级技术分析

The Irwin Guide to Trading Systems

作者：〔美国〕布鲁斯·巴布科克 Bruce Babcock
定价：72.00 元
分类：交易系统
主要内容：本书引导读者掌握商品（金融商品）交易的基础知识，解释交易系统的原理，以及交易系统的开发和构建方法，演示如何创建或简单或高级的交易系统，并传授给读者以资金管理的方法。作者使用历史资料测试各种交易系统，范围涵概十种市场五年期间的资料，可为读者提供明确的操作指导。

邮购广东经济出版社图书（光盘），按定价汇款，**免邮费**。
通信地址：广州市越秀中路 125 号大院八号（邮编：510055）
单 位：广东经济出版社读者服务有限公司
账 号：4400 1400 9100 5008 5172
开户银行：建行广州市德政路办
读者服务热线：020－8380 1011 8380 3689 8382 9903（传真）
网 址：www.jj1234.com E－mail：JJ9903@163.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS 目录

序　言 …… 1
致　谢 …… 3

第1章　日内交易：概念、特点和忠告　1

为什么要做日内交易　4
日内交易、纪律、坚持　7
日内交易：优势还是劣势　8
当你阅读此书时　10
自律的重要性　10
自律的内涵　11
总结　13

第2章　择时指标回顾　15

传统的移动平均线指标　17
移动平均理论的变异　19
随机指标（SI）和相对强弱指数（RSI）　20
图表形态和构成　22
抛物线　23
ADX 和 DMI　25
周期指标　27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

季节性指标 29
动力指标和变化率指数 30
市场敏感指数 31
日内交易的突破方法 35
总结 36

第 3 章 日内交易：艺术还是科学 37

关于纪律 39
艺术和科学的分歧所在 40
好的、差的和糟糕的日内交易 42
大多数交易系统并不管用 43
期货期权：现实和神话 45
电脑：拐杖还是障碍 48
总结 49

第 4 章 30 分钟突破 51

基本方法简介 53
附加参数 55
止损和跟踪止损 57
风险和收益：现实与理性 64
总结 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS 目录

第 5 章　周固定日模式　71

季节性关键日举例　73
运用周关键日价格模式或者特定日价格模式做日内交易　78
周关键日、特定日、月关键日　81
考虑时间的周关键日模式　82
总结　86

第 6 章　交易系统的正反面　87

纯技术派　89
纯基本面派　90
技术面—基本面结合派　91
直觉交易商　92
总结　92

第 7 章　域内日的魅力　93

域内日举例　95
域内日和趋势变化　97
规则回顾　98
总结　100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

第 8 章　系统检验和最优化：朋友还是敌人　101

为什么要检验交易系统　103
检验你的交易系统　104
最优化　108
系统开发的理性方法　110
总结　111

第 9 章　情绪、交易商和市场　113

树立你的原则　117
系统交易、纪律和利润　119
“优良”的赔钱之路——期货交易　121
一些正面的建议　127
总结　130

第 10 章　在哪些市场日内交易　133

交易量　135
波动性　137
双刃剑　138
不断变化的市场　139
可以做商品价差的日内交易吗？　140
推荐几种适合日内交易的价差　141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS 目录

总结 142

第 11 章 收盘价和开盘价 143

最高价/最低价/收盘价之间的关系 145
开盘价/收盘价之间的关系 148
基于收盘价和开盘价的关系建立交易系统 150
总结 158

第 12 章 日内交易中的缺口方法 161

日内交易商之梦 163
Oops 164
缺口买入信号是如何给出的 165
缺口卖出信号是如何给出的 167
缺口交易的心理依据 169
最好的缺口交易 170
缺口交易中的实际考虑 171
缺口交易方法的变通 172
缺口期间比较和多日缺口信号 174
每天跟踪日内交易 182
总结 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

第 13 章 涨跌振荡指标及其衍生指标 183

理想情形 186
涨跌振荡理论 188
使用涨跌振荡指标 188
涨跌衍生指标 192
总结 198

第 14 章 指令的重要性 199

对于市价指令，你应该知道什么 201
触及市价指令（Market－If－Touched Orders，MIT） 202
成交/取消指令（Fill－or－Kill Orders，FOK） 203
止损指令（Stop Orders） 204
止损限价指令（Stop Limit Orders） 204
有效直至取消指令（Good－Till－Canceled Orders） 204
二择一指令（One Cancels the Other） 205
合理选用指令，构建交易优势 205
总结 208

第 15 章 日内交易心理学 209

耐心，急躁，性情 211
成功日内交易者的个性特征 212

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS 目录

温顺的危险 215
关于自制的一些想法 216
关于日内交易者心理的另外一些想法 217
成功的日内交易者需要纪律 218
坦然面对失败 220
避免过度交易的能力 221
专注的能力 222
以充足的本金开始 223
利用消息促进交易的能力 224
利用短暂的剧烈波动 225
盯住你每天的目标 226
利用市场情绪，寻找交易机会 227
总结 227

第 16 章 日内交易的成功秘诀 229

给你自己定位——指导自己的方向 232
不要因为你开始交易就赔钱而惊异——许多人也许永远也不会成功 233
期望值最少，而不是最多 234
不要听信别人的建议——按照你自己的原则进行交易 235
一旦信号让你止损请严格采纳——千万不要找借口 235
作为日内交易商，你的目标是什么？ 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

平仓不要太快 237
不要持有头寸错过了理想的平仓点 238
没有信号时不要强迫进入日内交易 238
犹豫意味赔钱 239
记录好你的交易——不管这些交易本身的好坏 240
无法有效看到行情报价时不要交易 240
怀疑时就平仓出局 241
不努力你就无法成功 241
密切跟踪你的交易结果 242
系统并不是越复杂越能获利 243
市场神话的危害 244
金字塔式加仓的危害 244
避开不活跃的市场 245
不要随大流 246
密切关注主要时间或消息之后的日内交易机会 246
准确及时的价格数据的价值 247
关于佣金和经纪商的一些思考 247
总结 248

第 17 章 常见问题 249

后 记 ······ 259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

日内交易：概念、特点和忠告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：当你企图抓住影子的时候，你并没有丢掉物质性的东西。

AESOP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当前，日内交易比以往任何时候更是一种可行的、极具获利潜力的投机方式，并且比以往任何时候更方便地被所有的交易商采用。日内交易曾经被严重局限，实质上仅有那些富有经验的交易商可以采用。而如今，通信速度和计算机技术的显著提高使得普通投资人也可以参与进来并且赢利。日内交易被我誉为“城市里最快的游戏”。不再只有场内交易商有权利从事日内交易了！任何投资人，只要具备必要的知识、交易系统或者方法、充裕的资金，都可以有效地参与这一高风险高收益的游戏。

但是，如果没有合理的理解、学习和运用日内交易的规则和程序，通过日内交易获利的概率并不会高于一场白日梦。具备遵守原则、持之以恒等日内交易商成功的先决条件的个人凤毛麟角。

为了成功的日内交易，必须具备如下条件和因素（并非依重要性排序）：

- 交易术语、方法、系统和指标方面的知识。
- 充足的初始资金，这部分钱完全是可用于冒险的资金。
- 一个或者多个可行的、可检验的、有效的并且可操作的交易系统、方法或者指标。
- 有力的、始终如一的运用这些指标、系统和方法的时间、耐心和恒心。
- 坚持到底的跟踪交易信号的原则。
- 根据日内交易中所使用的系统或者方法获利了结和严格止损的原则。

在这里，我将省略一些基础性的定义和解释。本书适用于那些已经理解期货市场和基本交易知识的交易商，丰富的交易经验是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常有益的。不要因为我在这里对一些概念性的内容解释过于粗泛就认为他们不重要，只不过是因为这些内容要么太过基础，要么已经在我的其他著作中有过讨论。如果读者需要了解关于日内交易的基础知识，请阅读我1995年的著作《完美的日内交易商》①，该书已经详细地讨论了日内交易的一些基础性内容。本书则重在全面地阐释日内交易的原理、程序、基本原则以及各种交易系统和交易方法。



为什么要做日内交易

如果你计划付出时间、精力和努力进行日内交易，了解为什么要做日内交易是很有必要的。日内交易最基本的吸引力或者说性感点，在于不用完全卷入期货市场这种剧烈波动、频繁耗时、成本极高的冒险活动。当然，对“为什么要做日内交易”最显而易见的答案就是“赚钱”。但是，交易的动机绝非经常是如此简单。如果在简单的赢利动机之外还有其他什么因素的话，那么你要在日内交易中赢利，就需要充分理解和承认这些动机。

基于我进行日内交易的广泛经验以及我对进行过多年日内交易的其他交易商的观察来看，投资者进行日内交易往往有以下几种考虑：

获利潜力。很显然，这是最明显的理由。不管是国内还是国外的期货市场，都存在许多宽幅波动的期货品种，单日交易中的众多机会是可以把握的。这些市场不仅日内波动幅度较大，并且日内趋

① 《The Compleat Day Trader》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势还比较稳定。正因为如此，我要表达的意思是：一旦日内趋势开始，那么该趋势将持续下去。当然，市场并不总是这样。市场趋势也可能在一天之内发生逆转，但是运用一些系统、方法和程序，日内交易商可以充分利用这种变化来获利，或者至少在这些变化露出端倪之时就保护了他们的头寸。

在日内交易商们最喜欢的 S&P 500（标准普尔 500 指数）期货市场，价格在单日内波动幅度超过 1 000 点已经是司空见惯。这就意味着 2 500 美元的波动，对于日内交易商来说已经很大了。图 1－1显示的是 1997 年 10 月到 12 月间S&P 500期货市场的每日价格图。我已经在价格波动幅度达到和超过 1 000 点的价格下面标注了 X。显而易见，这样的天数很多，所有这些日子都给日内交易商提供了充分的、可获利的交易机会。

巨大的日内交易区间同样比较规律地出现在财政债券、咖啡、

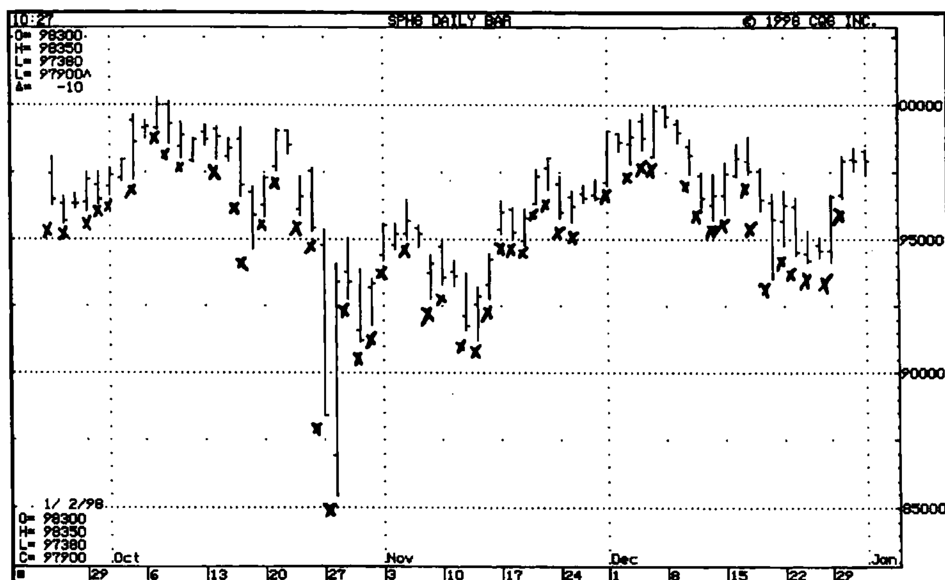


图 1－1　1997 年 10～12 月间 S&P 500 期货市场每日价格波动区间超过（含）1 000 点的天数（用 X 标示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士法郎、英镑和日元等期货市场。原油期货市场也有巨大的日内交易区间，但出现的频率赶不上上面提到的这些市场。除了这些市场，一些欧洲期货市场也有很大的日内交易区间。因此，日内交易机会存在于国内和国际的众多市场。

当然，哪里存在获利机会，哪里就存在风险和损失。即使最没有经验的交易商也懂得市场中有风险，但我仍要特别强调这些风险，以免读者得出日内交易风险小于头寸交易①风险这样的结论。

挑战。日内交易的另外一个明显理由在于它富有挑战性。虽然这是次于获利动机的第二位原因，但是我们中的许多人从这一投资活动中获得了充分的满足感，因为不仅可以赚钱，同时还可以成就智力上和竞争上的满足感。新手入市，首要目标是在市场中活下来，同时抱有获利的希望。熟练以后，进一步的目标就是赢利和对这种交易方式的精通了。

多年以来，成功进行日内交易所具有的挑战性一直在引诱着众多的交易商。在这场游戏中，许多交易商因为使用错误的工具或者没有坚守纪律而身败名裂，被市场所抛弃。因此从某种程度上说，要在日内交易中持续性获利，需要交易商既能很好的认识各个市场，还要根据这些认识建立一套可获利的交易工具，并把这些认识运用于日常交易之中。

名声。交易商把日内交易当作自己的爱好或者专业，还有一个原因不容忽视，那就是名声。但交易商的自负以及对名声的渴望绝不会超过对赚取利润的追求。没有赚钱的交易和系统，日内交易商是无法出名的。在你的交易中，决不能把获取名望作为你的目标，以免使你忽视对交易纪律和方法的掌握和追求。

---

① 译者注：头寸交易与日内交易相对应，指持有头寸不在当日内了结、收盘后仍然持有头寸的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日内交易、纪律、坚持

如果交易商未能确实践行自律和坚持这两点日内交易获利的最关键要素，那么他们将不可能在日内交易中获利、成功和获取名望。这些技能一直是困扰交易商心理的本质因素。没有适用的心理战法，全世界最好的交易系统都将只存在于交易商的幻想和美好愿望之中。心理素质低的交易商不可能正确运用这些系统，最终结果只能是一次又一次的赔钱。

我对交易商心理的研究始于 1968 年，经验教会了我太多真理。我认识到，如果交易商没有正确的心态和较高的心理素质来运用交易系统，任何方法和指标都是无效的。缺乏自律的最终结果就是赔钱。这将使交易商感到沮丧，从而恶性循环，更加不自律，损失不断加重。

交易商不让系统有效运行，再有用的系统也难以发挥效果。那些无纪律的交易商不断有意的或者无意的犯下各种各样的错误，成功一步步远离，而错误总是在不断被忽略。由于我理解维持客观心态的重要性并在交易中保持这种心态，我认识到了交易人员的局限性和心理障碍所在，而许多交易商还在不断给自己前进的道路上增加这些障碍。

事实上，我已经对此有过广泛的研究，1980 年首版的《交易商系数》①、1993 年的《交易商系数（第二版）》②多年来一直非常

① 《The Investor's Quotient》

② 《The Investor's Quotient – Second Edition》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

畅销。全球的许多投资者都阅读过这两本书。我收到了许多针对这两本书的信件和电话，它们使我进一步确信——在市场中搏杀时没有有效的心理素质，投资者将从一开始就注定败局。对于日内交易商而言，尤为如此，因为他们必须迅速决策。

交易商应该认识到自己的局限性，并不断地学习和运用一些策略来克服这些局限。虽然有一些人不同意我的看法，但我仍然坚持认为交易商心态和有效的交易系统以及方法一样重要。没有前面提到的自律和坚持两大要素，成功将不可企及。

许多读者也许将忽视我上面提到的因素之一，或者干脆完全忽视两大因素。但是我要衷心的告诫你，这将是你所犯的最严重错误。虽然不可能在一个章节里面完全讨论这些需要花好几本书来解释的内容，但我将尽我所能提醒致使众多期货投资者失败和远离成功的那些陷阱。



日内交易：优势还是劣势

许多年以来，日内交易一直被认为是期货交易中最具投机性的操作方式。我却认为，这是被那些没有能力进行日内交易或者不敢做日内交易的人们过于崇拜的市场神话。事实是日内交易商处于一个有利的地位，成功的日内交易商清楚地知道在一个交易日内所面临的各种限制。日内交易商是最精深的投机家。日内交易所面临的工作是艰难的，但回报却是惊人的。

日内交易商是一个熟练的外科医生、射击能手、飙车司机。日内交易商集中精力寻找目标，瞄准，射击，然后攫取战利品。虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这显得有些唯利是图，但期货交易就是这样。最能赚钱的期货交易商们总是保持干燥的火药，随时瞄准最有希望的目标。但是最有希望的目标也并不是总能带来最大的利润。对于那些既有很大获利空间、又有很高成功概率的目标，日内交易商必须随时做好准备、把握机会。这种必要性也正是日内交易的优势，它要求日内交易商精选他所交易的市场以及他所能够进入的交易机会。

日内交易商还可以充分利用时间上的优势。从定义来看，日内交易必须在一天的交易收盘之前结束他的头寸，而不管是赢利、亏损还是持平。这限制了获利潜力，同时也限制了损失空间。交易商所犯的最大的错误通常是，在平仓点位没有出来，而让损失进一步扩大。但日内交易却逼迫你不得不在收盘前撤出市场，这种对损失的限制超过了任何其他的交易方法。

交易商天生的坏毛病就是让损失奔跑，而赚取蝇头小利时就迅速出局。如果你怀疑我的说法，请检验你自己的交易历史。你会很容易地发现，你最大的损失总是发生在你应该认赔出局而没有这样做的时候。作为日内交易商，你会迅速止损。很显然，在这一点上，日内交易相对于头寸交易有着明显的优势，而这一点正是我们所愿意承认的最重要的一点。

日内交易的另一大优势在于它允许我们最充分有效的使用保证金。头寸在交易结束前已经平仓，没有隔夜保证金要求。如果日内交易商使用了一个获利的系统，保证金根本就不需考虑。这就意味着开始交易时，只需要比头寸交易少得多的资金即可。

最后，日内交易还有一大好处，即隔夜价格波动不会影响到日内交易商。我们生活在一个市场剧烈波动的时代。在头一天收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，你的S&P 500头寸有5 000美金的利润，可能过了一夜之后，就变成了损失4 000美金了。日内交易中的5 000美金利润在当日交易结束时就踏踏实实拿到手了，而这决不会因为国内的或者国际的什么事件影响而在第二天高开或者低开就一下子消失掉。就我而言，这是日内交易最大的好处。它不仅阻止利润在开盘就损失掉，而且可以使你睡一个好觉。这可是像我们这种喜欢在夜间安静睡觉的人的一大乐事。



当你阅读此书时

所有的期货交易商都应该祥静平和、高效能干、适应性强、持之以恒。这些是所有期货交易商都应该树立的最重要的品质。在各种投资者可参与的交易方式中，日内交易有其独特性，它特别需要良好的心理素质。本书所要讨论的许多系统、方法和指标都有其独特的考虑。

阅读此书时，要留意各种注释。我会提供一些好的方法，帮助你在日内交易中扬长避短。这些方法没有必要单独列为一章或者独立的放在本书某处，而是散见于全书。



自律的重要性

本书第15章将详细讨论限制期货交易成功的心理和行为方面的因素，但是在开始学习我所开发的这些系统和方法之前，你需要对促进和提高日内交易技能的各种品质有一个大概认识。这些品质中首要的就是自律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至此，你已经听过“自律”这个词没有千遍的话，也至少数百遍了。这也许是所有期货交易中被提的最多的一个词了。问题却在于，说是一回事，准确理解其真实内涵并予以观测则又是另一回事。说起来容易做起来难。



自律的内涵

自律是：

- 不仅仅是能够制定交易计划并坚守，还要能够了解你的交易计划是否有效并知道何时该摒弃。
- 能够在对你有利时给你的期货交易头寸足够的时间，而不是在对你不利的时候。
- 能够在赔钱之后或者一再赔钱之后仍然正常交易。
- 能够忽视无关紧要的信息，并消除那些与你的交易系统不相干的东西。
- 能够抱有合理的头寸规模，避免过度交易情绪。
- 坚持维护你的交易系统，并随时计算各种必要的时间指标，不管是用手工还是通过电脑。
- 总而言之，自律是一种能够每天回到交易的能力，而不管前一天是赚钱、赔钱还是刚刚持平。

说到这里你就明白了，自律包含有许多不同的内容，它不只是一种特别的技能。也许理解交易自律最好的方法就是检验一些行为构成。现在我们来看几个：

坚持。这也许是交易商所能够掌握的最重要的品质了。期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易要求能够持续交易，纵使以前的交易结果不怎么好。基于市场的特性和交易系统的原因，好的机会和倒霉的时机总是交替出现的。

交易商最大的几次成功通常是在一系列损失之后出现的。这也就是为什么交易商必须坚持运用其交易方法，并持续坚持一段合理时间的原因所在。许多人退出市场太快了，当他们的交易系统开始有效的时候，他们已经不在这个市场。另有许多人退出市场太过拖沓，而这些人经常耗光他们的交易资金。因此，虽然坚持非常重要，但是同样重要的是知道什么时候你已经太过有耐心了，在你本该退出市场的时候你却仍然赖在市场之中。

既然坚持如此重要，那么交易商如何培养这种能力呢？答案很简单，但要实行却是非常困难。培养坚持的品质的同时，你应该有坚持的精神。这听起来像一个循环答案，而事实上不是这样。培养坚持品质的唯一出路在于，从一开始，你就根据交易系统和方法的要求强迫自己做你必须做的任何事情。

如果有困难，可以尝试下面的方法进行培养。腾出一段专门的时间跟踪你的交易系统，根据交易原则进行所有的交易；如果这个交易系统是主观的，那就尽可能持续的按照该系统来不断交易。如果你能持之以恒的运用你的原则，你会发现大多数情况下，你的付出是有回报的，你的努力是有利润可以证明的。

即使你的交易不成功，你也学到了很多东西。你学会了严格自律的跟踪你的交易系统进行交易，并且知道能够这样做的唯一条件就是坚持跟踪尽可能多的交易原则。

比较一下上面的方法和那些偶然进行交易或者偶尔遵守交易原则的不同后果吧，后者只会造成无知和混乱。就你的交易经验仔细回想，回忆你最糟糕的几次赔钱的交易，你会发现：跟踪交易系统或者方法所造成的那些损失，从心理上而言会比那些随意打破规则所造成的损失更容易接受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为不遵守纪律所造成的损失通常会变得非常严重，最终将承担比本应该承担的多得多的经济上的和心理上的损失。如果你想掌握坚持的技能，那你需要训练。不断的培养你的坚持能力，纵使时间很短，你也会发现许多意想不到的好结果。

乐于接受损失。还有一个重要品质是成功的期货交易商必须拥有和培养的，即乐于接受损失。所有交易商所面临的最大挑战就是该止损的时候就坦然接受损失。

损失的一大可恶“特色”就是通常会变得越来越坏，而不是越来越好。在该止损的时候不止损，结果通常不会是你所乐于要的。虽然日内交易商比头寸交易商更好止损（因为日内交易商必须在当日结束交易），但在合理的情况下，还是没有多少人心甘情愿的接受损失。自律的期货交易商必须有能为在该止损的时候就止损，而止损信号由所使用的交易系统和风险管理技术给出。根据我的经验和观察，我敢斗胆地说，75%或者更多的重大损失都是在损失还很小时没有止损造成的。

上面是我关于日内交易和自律方面的一些随机性的思考。记住，在有重大消息出现时价格会变动得很快，你必须迅速作出决定。因此，自律和坚持是非常重要的。你所能作出的错误决策很多，而正确的少之又少，但你要知道什么是正确的并据此行动。



总　结

本章使你熟悉了日内交易商面临的一些问题和挑战，以及需要注意的问题。毫无疑问，日内交易是一项非常赚钱的投资活动，但同样肯定的是只有少数投资者可以持续性的获利。因为很少有人能够透彻理解日内交易原则并跟随这些原则，严格自律，使用能够有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效地交易系统和交易方法。本书的余下部分将向你清楚而精确地展示一些交易工具。

日内交易是一个动态的过程。市场在变，交易商自身在变，各种背景都在变。那么，作为一个日内交易商，就不要使你自己和你对市场的认识僵化。为更好的利用当前的市场状态，你要不断地探索新的方法、新的市场、新的技术以及新的程序。虽然总有一些永远有效的指标和理念，但新的视点和新的方法会层出不穷。只有持续不断进行研究，不断对你的交易系统和方法进行评估，你才会发现这些新的好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指期货期权开户 期权金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：978218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

择时指标回顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

睡梦中我的生活如此美丽，可当我醒来一切是如此的糟糕。

Ellen Sturgis Hooper

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众所周知，期货交易最核心的要素是择时。对价格的预测很重要，但选择恰当的时机却最为关键。市场预测和选择时机之间有天壤之别。虽然都是基于某些内在的逻辑，但对日内交易商而言，市场预测缺乏足够的操作性，因此应该抛弃掉那些所谓的预测。日内交易商的系统里面没有它们的立足之地，它们对你毫无用处。

本章将专门回顾目前在日内交易商中非常流行的主要择时指标。美国心理学之父 E. I. Thorndike 表示，一个人所能犯下的错误成千上万，而所能够做得很好的事情却少之又少。那么本章的目的就是帮助日内交易商不要做那些错误或者无用的事情，而指导他们只做如何赚钱的事情。

我会举例来回顾每一个指标，评估它们的优缺点。这些信息可以在那些写得不错的技术分析之类的书中找到。我也许会对你喜欢的指标吹毛求疵，但我会从日内交易商的角度，根据我的经验和研究保持客观。



传统的移动平均线指标

不管你是使用一种、两种还是三种移动平均指标，其原理是一致的。要么市场价格站到移动平均线之上或者之下提供买入或者卖出信号，要么移动平均线之间互相穿越提供交易信号。图 2－1 图表中给出了一天交易中的三种移动平均线和买入卖出信号。

优点。在大多数时候，不管是在一天之内还是在更长的时间里，传统的移动平均指标都运行良好。主要趋势开始之时，运用它你将赚取大把的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

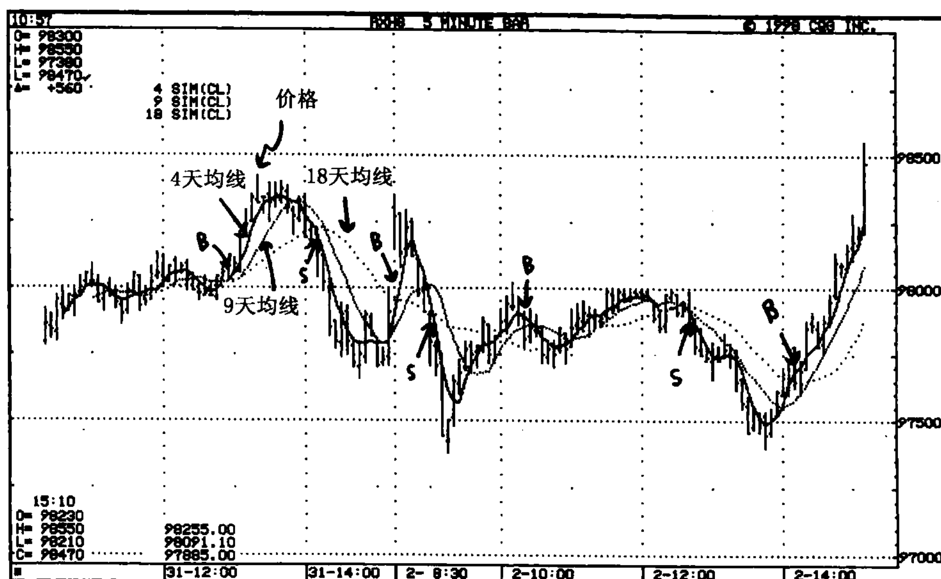


图2－1　日内交易图中的三种移动平均线（周期分别为4，9，18），并相应的标注了买入（B）和卖出信号（S）。

缺点。传统移动平均指标会给出许多伪信号。通常是在一段趋势已经开始以后，他们才给出行动信号。而当趋势开始逆转，当你的利润已经回吐相当一部分之后它才给出退出指标。

因此，这样的移动平均指标不够精确，通常会造成许多较大的连续性的损失。图2－1显示了S&P 500的5分钟图中根据移动平均指标给出的买入卖出信号。很明显，根据这些信号交易并不能赚钱。在这样一天之内，大量交易都出现了损失或者需要自己付出手续费。只有最后一个交易似乎有些许赢利。这是典型的移动平均线日内交易情形。他们给出频繁的交易信号，造成许多损失，而赢利的可能微乎其微。

解决方案。移动平均指标的一些缺点可以通过下面的方法来消减：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 使用加权、指数或者平滑的移动平均指标。
- 运用不同长度的移动平均指标作为你的进出指标。
- 运用不同长度的移动平均指标进行止损。
- 运用其他的指标来确认和放弃移动平均指标给出的信号。



移动平均理论的变异

移动平均理论有好多种变异，比如这样一些基于移动平均理论的摆动指标：MACD（指数平滑异同移动平均线），MAC（移动平均管道线），以及各种各样的高/低移动平均混合指标等。《完美的交易商》①对 MAC 有详细的讨论（Gerald Appel 特别描述了 MACD 在S&P 500市场中的运用，而 MAC 是我的专利）。

优点。移动平均线的这些变异指标比仅仅基于收盘价的简单移动平均线更加精确和敏感。MAC 可以用来非常简单地测定支撑和阻力位。这种方法对于希望在趋势中活跃的日内交易商来说非常有益。

缺点。所有基于移动平均线的系统都有这样一个倾向，即在趋势发生逆转的时候会发生很大的利润回吐。这是所有滞后指标的通病。

解决方案。下面是一些有助于克服基于移动平均理论的这些指标缺陷的建议：

---

① 《The Compleat Day Trader》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 使用短期的移动平均组合作为出场点。这样的话，在一般的移动平均指标发出趋势逆转信号之前，它们就已经触发了平仓信号。

■ 运用其他指标来确认移动平均线给出的信号。

■ 使用其他非基于移动平均的指标作为出场信号。

■ 在无损系统精确性的前提下，建立一种追踪的止损计划来确认出场点。



随机指标（SI）和相对强弱指数（RSI）

George Lane 博士推广了随机指标（SI）。RSI 则与 SI 非常类似，区别在于 SI 有两个数值而 RSI 只有一个数值。第二个 SI 值是通过电脑对第一个 SI 值进行移动平均计算的结果。RSI 和 SI 都经常用来从理论上判断市场是否处于超买或者超卖状态。当指标显示超买或者超卖状态时，这两大指标都被当作择时指标。

优点。RSI 和 SI 都非常性感。我这么说的意思是从图表上来看，它们都表现良好。它们可以很好的判断出顶部和底部。

在选择交易时机时，它们非常有用，特别是在两条线的交叉区域给出了极好的交易机会。图 2－2 和图 2－3 分别给出了 SI 和 RSI 的应用范例。

缺点。所谓的超买和超卖并不总是有用，有时候它们也会给你带来麻烦。SI 和 RSI 经常会长时间的呆在所谓的超买或者超卖区域，形成超买陷阱和超卖陷阱。价格越走越高，指标还在显示超买；反之，价格越走越低，而指标却始终显示超卖。麻烦在于，许多交易商经常把超买等同于市场顶部、把超卖等同于市场底部。事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

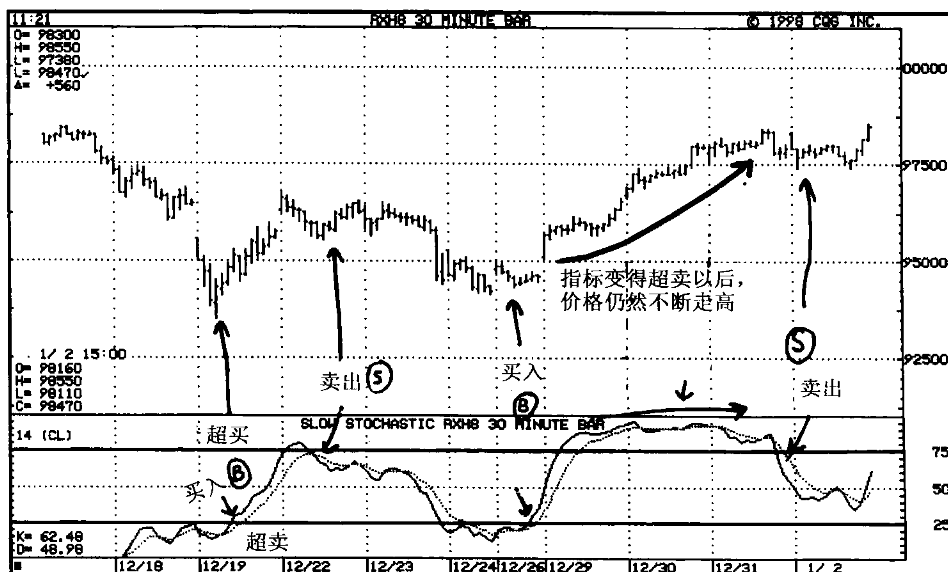


图 2－2 本图反映了两个问题：其一，随机指标的买入（B）卖出（S）信号；其二，随机指标超买是如何误导交易商的。

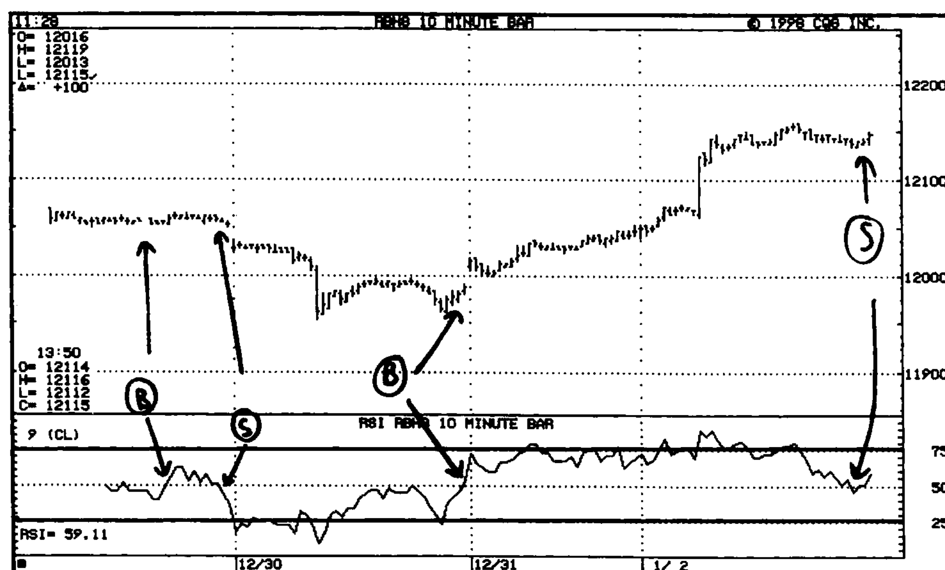


图 2－3 10 分钟国债期货图中，以 9 为周期的 RSI 给出的买入（B）卖出（S）信号。注意，本图中运用 RSI 的重要方法是，当 RSI 指标在 50 上方时买入，在 50 下方时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实并不是这样的。许多时候，当交易商们基于对超买的 RSI 和 SI 的解读与趋势为敌时，市场价格被推得越来越高。对于超卖，反之亦然。

解决方案。不要把 SI 和 RSI 用来判断市场超买和超卖，而是把这些指标向上穿越或者向下穿越某一特定值作为选择时机的方法。你也可以把 RSI 和 SI 与其他择时指标结合起来使用。

我已经发展了非常流行的 SI 方法，它们在超买陷阱和超卖陷阱中交易时非常有用（请看我的《期货短线交易》[①]一书）。另外一个方法就是，使用比进场指标更短期的 RSI 和 SI 作为出场信号。



图表形态和构成

Edwards 和 McGee 提出了这些传统的分析方法，后来 W. D. Gann，George Bayer 和 R. N. Elliott 进行了发展和改进。有各种各样的看图方法，每一种都可能得出不一样的结论。它们需要不懈努力的学习，其内容经常令人难以理解。阐述这些方法和系统的文献可以说是汗牛充栋，我就不再赘述，仅举一例（见图 2-4）。

优点。这些方法非常直观。换句话说，你可以在一张纸上画几条线，就可以决定怎样做了。另外，这种方法并不是非要电脑不可，任何人都可以学习。通常情况下，一旦你能够正确解释这些图标模式的含义，那么其隐含的操作方法也就显而易见。这些方法的非常具有逻辑性，简单易懂，易于让人接受。

---

① 《Short-Term Trading in Futures》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

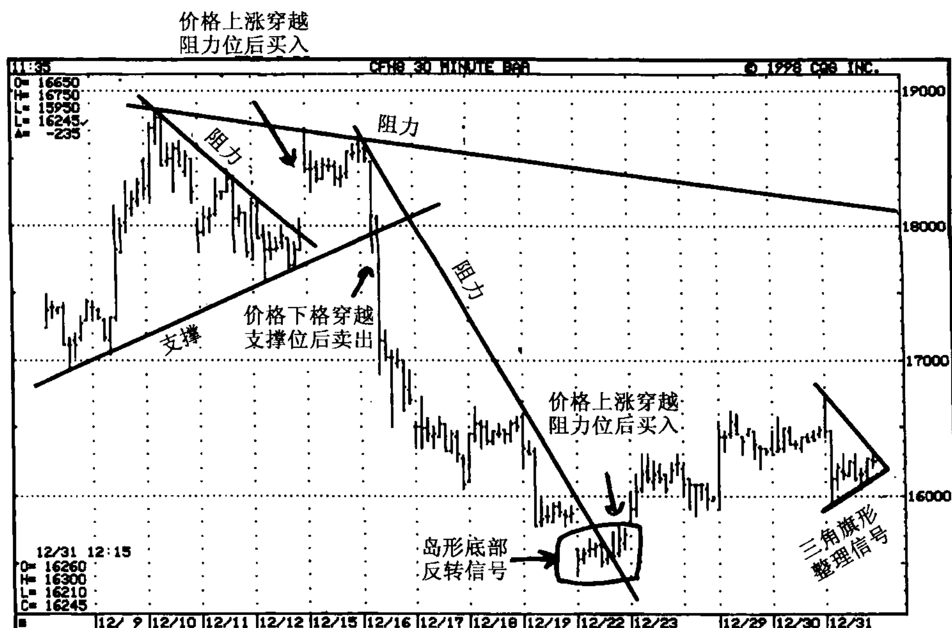


图 2－4　咖啡期货日内图表中的看图模式。

缺点。在许多时候，这些方法太具主观性，难以精确检验。举例来说，多年以来，江恩理论（Gann）理论和艾略特理论（Elliott）一直为众多交易商们乐于使用；但是，在面对诸如什么样的图标模式给出了一个合适的平仓点位以及如何运用这些理论进行交易之类的问题时，即使专家之间也存在很大分歧。

解决方案。一个可能的解决方法就是在运用这些方法时结合其他一些更加客观和易操作的择时指标。



抛物线

抛物线方法基于抛物线曲线所包含的数学公式。每天该指标提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供两组值，即一个卖出数字和一个买入数字。它们经常被用作卖出止损和买入止损。

向上穿越买入线就意味着应该买入开仓或者结束你的空头头寸。同理，向下穿越卖出线则意味着卖出平仓或者结束你的多头头寸。我在图2－5中举了一个日内价格图标中抛物线指标的运用实例。

优点。抛物线指标完全客观，它可以在风险管理方法中作为一个机械交易系统使用。另外，它提供了买入或者卖出止损信号，从而有利于交易商在市场中迅速转变交易方向。

缺点。在双边市场或者不稳定的市场中，该方法可能使人陷入两边挨打的境遇（留意图2－5）。抛物线指标可以抓住非常大的趋

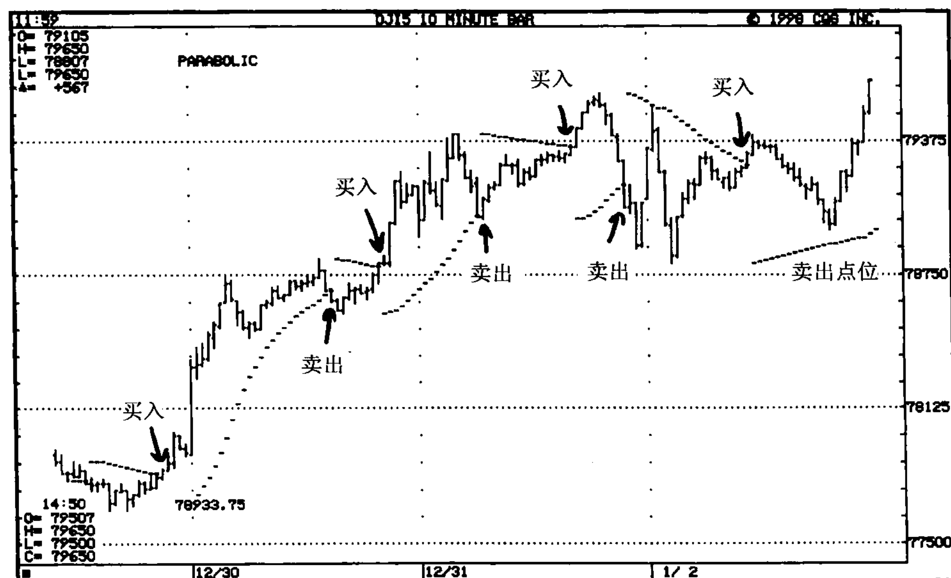


图2－5　道琼斯指数期货的抛物线指标信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势波动，但和运用传统移动平均线指标一样，他也面临相似的局限性。

解决方案。在使用抛物线指标时，结合使用其他一些并非基于价格的指标，比如交易量、持仓量等。运用抛物线指标中的短期系统，作物平仓信号。单纯从形式上来看，抛物线指标系统使你永远在市场中交易，但你应该辨别哪些时候是一种中性静态市场而不适合交易（这时候，你没有必要持有头寸）。



ADX 和 DMI

在关于市场运动的各种可靠理论里面，ADX 和 DMI 是两种独特的指标。它们可以轻而易举地被计算出来，在交易系统中极具客观性，并能给出趋势和市场强度信号（见图 2－6 和图 2－7）。

优点。这些方法并非基于有效市场假设。在开发交易系统时，它们非常具有价值。

缺点。在市场顶部或者底部来临时，它们通常显得比较滞后。从而，这种迟到的信号通常会让你损失掉一笔钱。

解决方案。运用这些指标时，尽量结合其他一些基于不同市场理论基础的指标。关于 DMI 的争议正是我推荐使用 ADX 的原因。

运用 DMI 或者 ADX 的变体作为你方法的一部分。对 ADX 或者 DMI 进行移动平均计算，得出来的指标会给出更加精确的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

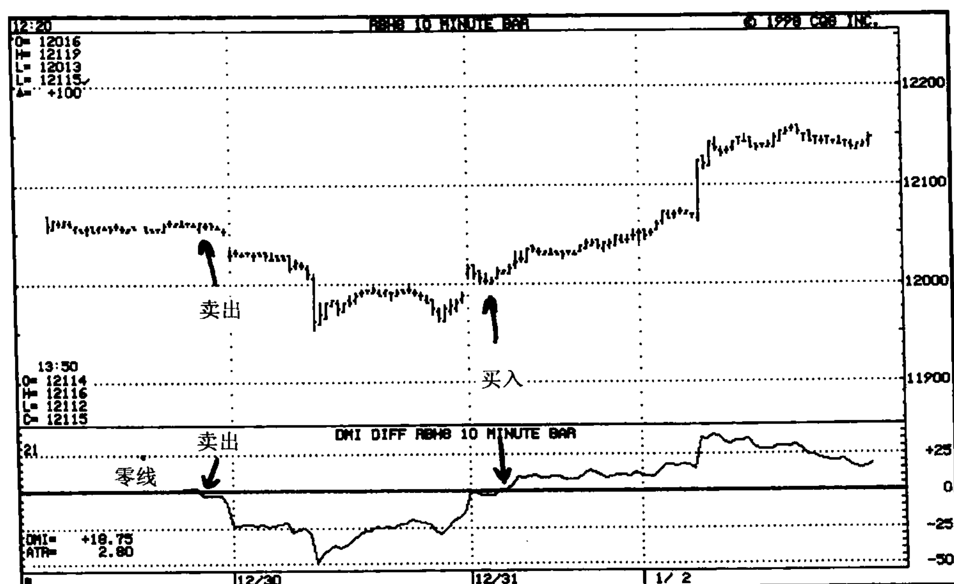


图 2-6 以 21 为周期的 DMI 在白银日内交易中的运用。

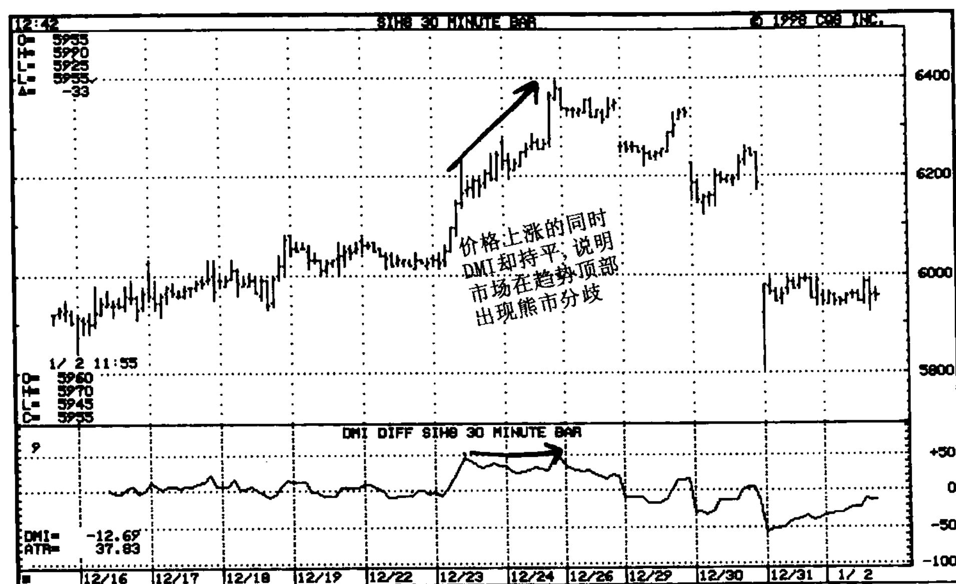


图 2-7 以 9 为周期的 DMI 在白银日内交易中给出了熊市分歧信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期指标

周期性方法基于价格会重复历史的假设。有海量的学术理论和学术研究支持经济周期和市场周期的存在性。周期理论提供了大量的例子来支持交易中周期性方法的可靠性。MIT 的 Jay W. Forrester 曾经建立了一个用于衡量长经济周期的非常复杂但有效的统计性方法。

优点。周期趋势和循环模式很容易被发现，并且可以用基本的数学方法进行检验和评估。价格周期存在于每一个市场，并且以不同的周期时间模式存在着。

缺点。通常而言，周期并不精确。一些时候，周期高点和低点并没有出现；另一些时候，周期高点和低点又来的过迟或者过早。那么，时机选择非常重要。另外有一个许多人比较疑问的地方是，周期是否也可以以非常短的时间出现。彻底的周期理论人士坚持认为，周期以任何时间段存在，但是目前还没有充足的统计证据来支持这一观点。

但这并不意味着周期完全不适用于日内交易。运用择时指标可以提取周期，这说明了日内交易中周期指标仍然有效。图 2－8 和图 2－9 给出了日内交易中的周期例证。

解决方案。把周期指标和择时指标结合起来使用。不要错误地认为周期的长度是一成不变的。记住，周期可以是不对称，顶部或者底部可以提前来临也可能迟到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

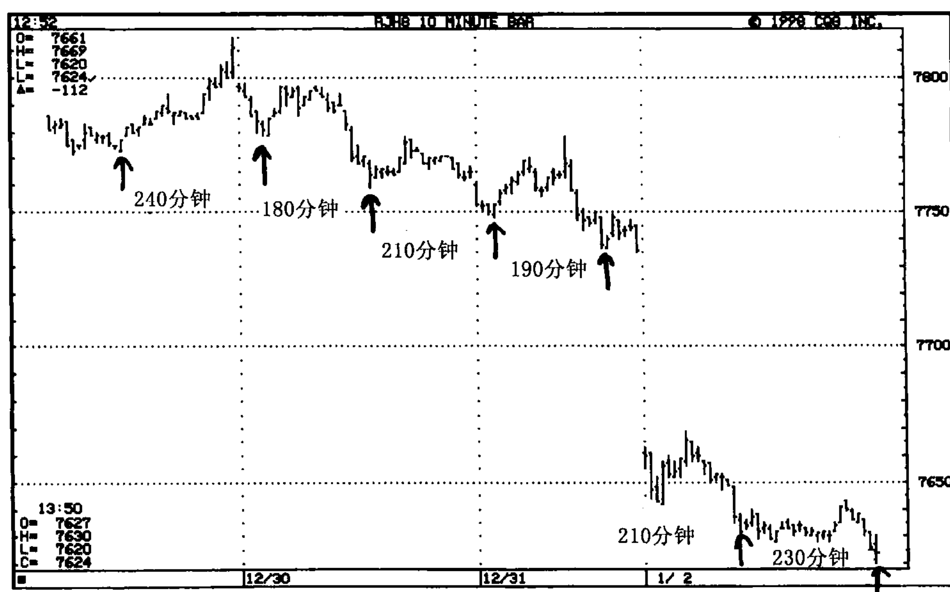


图 2-8 日元期货中存在以 210 分钟为间隔的周期吗?

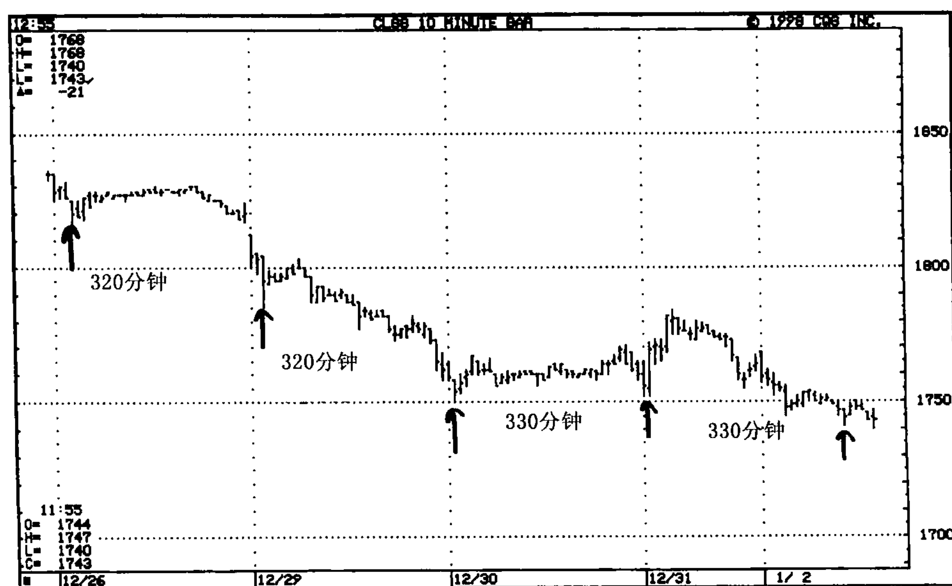


图 2-9 原油期货中存在以 320 分钟为间隔的周期吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



季节性指标

季节性也有很长的研究历史。在基本面上，有比较充分、有效的理由，由一系列的原因诸如天气、供给、需求、消费等引起，价格每年循环一次。

季节性可以出现在月度、周度和日度数据里。季节性模式还可以用作套利。对日内交易商而言，好消息是日内价格也有季节性。在一年的某些天或者某些时候，某些市场会有非常高的概率朝着某一个固定方向运动。在股票市场和股票指数期货市场，这种日度的季节性倾向以非常高的准确性出现。有好几所学校正在传授如何研究诸如季节性历史等问题。

优点。季节性容易辨认，并可以用数学方法进行历史验证。有没有日内择时指标，季节性指标都可以发挥作用。还可以根据当前的事态发展进行检验，从而判定在当前年度，季节性是否很可能出现。

缺点。由于一些专事期权交易的公司交易活动不诚实和过于狡猾，近 10 年来季节性指标有了一些坏名声。但在有充分数据的情况下，这并不能成为阻碍你使用季节性指标的原因。

另外，有不少公司出版了好几种季节性数据，但这些数据所依据的历史有限。这些季节性指标的结论令人怀疑，谨慎使用！图 2－10给出了一个很好的日内季节性例子，它显示了过去 19 年内，6 月国债期货收盘上涨或者下跌的百分比。这些百分比显示在图表的底部横线上，它们都是以每日收盘价格为基础进行计算的。虚线表示图中所示时间段里的平均季节性趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

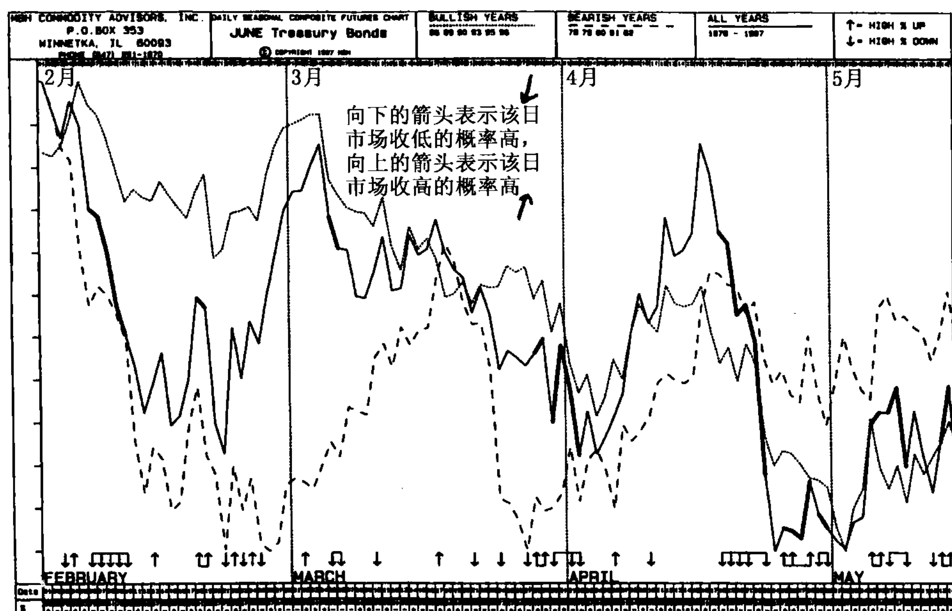


图 2－10　6 月国债期货显示了日度季节性趋势。

解决方案。使用日度季节性指标时，可以运用日内择时指标或者趋势指标作为过滤器（虽然这并不是永远有效）。只有根据长期的历史统计得出的季节性才更具实用性。通常情况下，这样的统计历史一般是 15 年，统计历史少于 15 年的季节性指标不要使用。如果根据季节性运用期权工具，最好选择平值期权和接近平值的期权。总的说来，我还是建议不要在日内交易中使用期权。

谨记：季节性并不完美——不管历史上它们多么可靠，但还是会给你造成损失。



动力指标和变化率指数

实质上，这些指标性质相同，类似同一个指标。虽然它们采用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了不同的数学工具，但是在高点、低点和趋势等方面的结论是一样的。我认为动力指标和变化率指数的作用被忽略或者被低估了，它们可是很好的交易指标，应该被纳入交易系统之中。

优点。这些指标很有适用性。它们不仅可以用作一般的交易指标信号，还可以被放进具备风险管理的专门交易系统里面，也还可以在日内套利交易进出中使用。

缺点。某种程度上，它们仍然是滞后指标。因此，它们会在顶部或者底部稍稍过了之后出现。

解决方案。也可以对动力指标和变化率指数绘制移动平均线，这样可以减少滞后的那些信号。另一种改善这些信号的方法是振荡指标至少持续接触零线两次或者三次之后穿越时再采取行动。图 2－11至图 2－14 已经根据这种方法进行了过滤。你可以发现，它消除了许多两难的信号。图 2－15 给出了运用动力指标进行日内套利交易的例子，以及对该指标进行移动平均后产生的信号。



市场敏感指数

这些指标基于相反理论的观点。该理论指大多数时候大多数人都是错误的。有很多指标和著作可以用来证明相反理论。这包括《市场风向标》①，USDA② 出版的《交易商持仓报告》③，《如何卖出

① 《Market Vane》

② USDA 是美国农业部的缩写，但后面的《交易商持仓报告》是由 CFTC（即美国期货交易委监管委员会）每周公布的，估计是作者的笔误。译者注。

③ 《Commitment of Traders Report》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

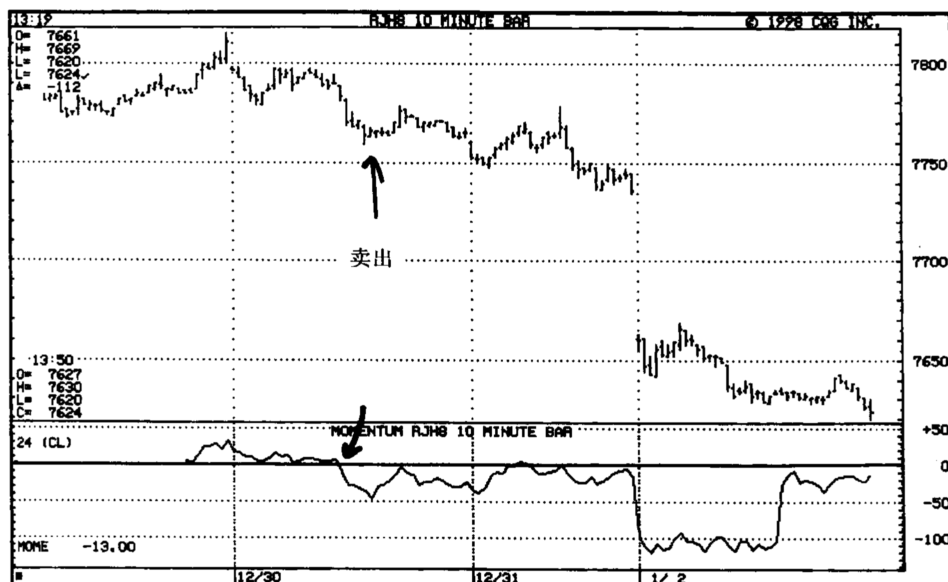


图 2－11 动力指标下穿零线，趋势持续向下。

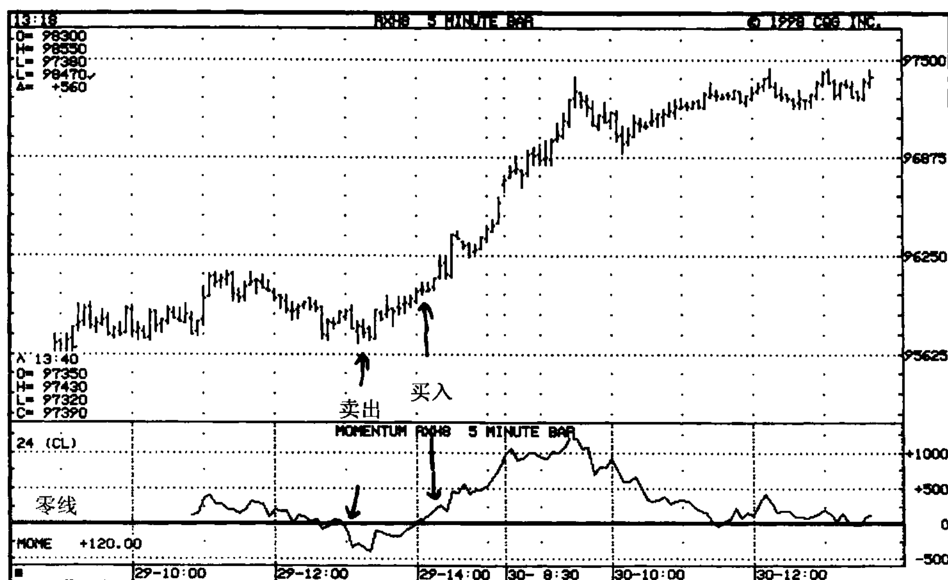


图 2－12 价格趋势和牛市/熊市动力信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

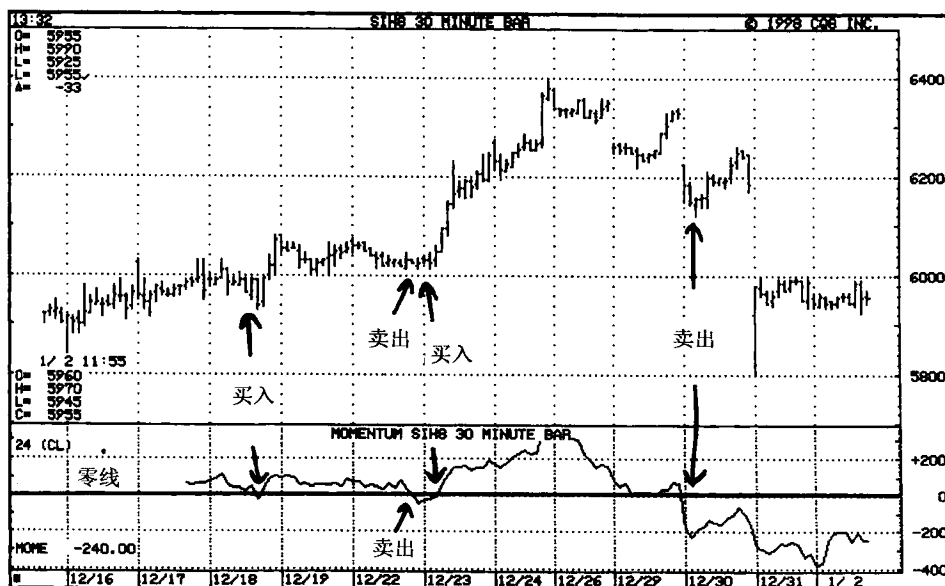


图 2－13　价格趋势和牛市/熊市动力信号。

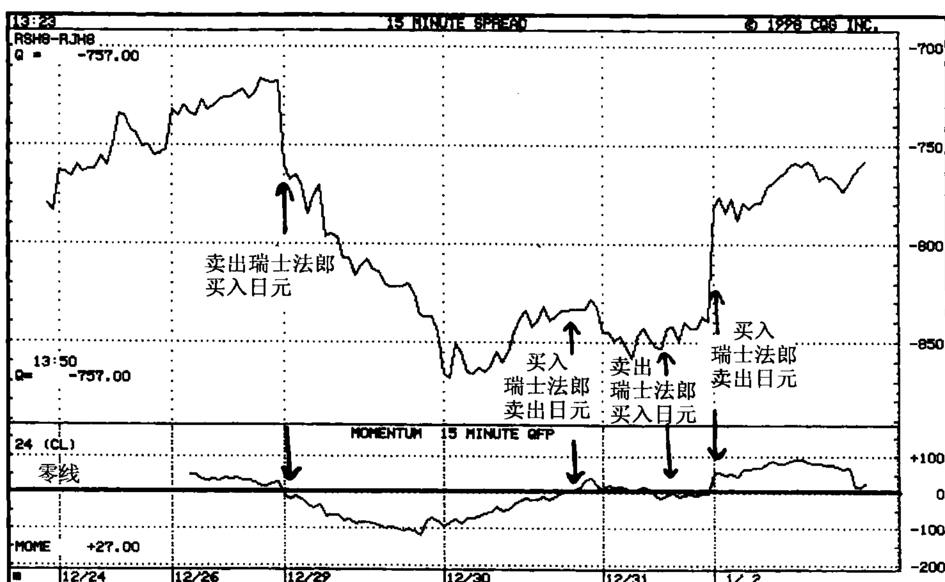


图 2－14　瑞士法郎对日元的日内套利动力信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

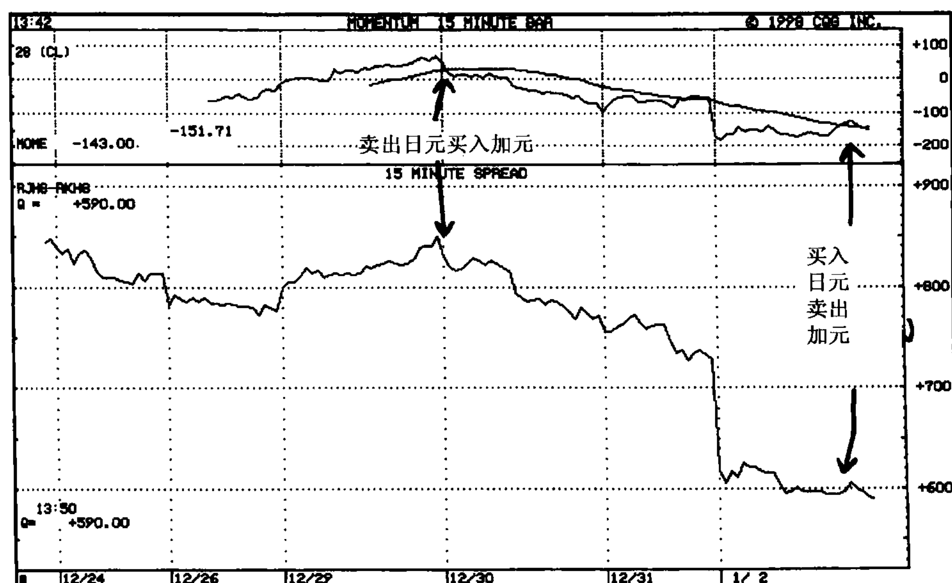


图 2-15　运用动力指标和移动平均线进行日元对加拿大元的套利。

零股》①（适用于股票市场），以及我的日度敏感指数②。这些理论其实很简单：牛市敏感指数非常高时，价格正在做头部；而当牛市敏感指数非常低时，市场离底部已经不远了。

优点。市场敏感指数和相反理论已经经过相当长的历史检验，可靠性有保证。特别是在与其他择时指标和技术工具结合使用时，市场敏感指数更显其客观性。

它们可以结合基本面一起使用，同时作为系统里面的一个中性指标。市场敏感指数可以作为领先指标，即可以作为短期指标使用，也可以作为中期指标使用。

---

① 《Odd Lot Short Sales》

② Daily Sentiment Index（DSI）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点。这些指标有时候会过早的形成头部或者底部。有时候该指数也并非很及时，因为该指标所使用的数据或者投资者所能获得的数据总是滞后的（据我所知，我的日度敏感指数是最及时的，它一般在每天收盘后的几个小时之内对外发布）。

许多对测量的所谓敏感指数并不客观（比如查阅每日报纸头条来确定看多或者看空的人气）。

解决方案。把市场敏感指数和市场趋势指标及择时指标结合起来使用。对市场敏感指数数据进行移动平均来构建更加及时的方案。



日内交易的突破方法

日内交易商所能使用的所有交易技术和工具里面，对一般投资者而言，最为适用的方法是当突破上方阻力位时买入、当突破下方支撑位时卖出。从我们本章前面的分析可以知道，许多投资者难以跟随这种方法，因为它要求高价买入以在更高的价格卖出获利，或者在低价卖出以期在更低的价格买入获利。在我的第一部《完美的日内交易商》中讨论了好多个这种方法，其中最为广泛接受的是每日关键点法（CTOD）。CTOD 是一种可行的好方法，但我又创造了另外一种好的突破技巧，我称之为 30 分钟突破。

另外一种突破方法是我的区域突破系统，该方法应用于日内交易，是对 Keltner 类型的支撑和阻力突破技巧的变型。本书讨论了几种突破技巧。我相信，这些方法对于日内交易商来说，非常可靠，最具持续性和可获利性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总 结

本章回顾了各种交易商目前经常使用的主要择时指标和趋势指标。但在这些指标里面，仅有少量适合日内交易商。我指出了每种主要方法的优点和缺点，并指出如何来克服它们的局限性。我没有阐述那些太过主观或者太不精确的方法。表面看来，许多方法和系统似乎很有用，但经过验证或者进行交易时，它们并不管用。其他一些方法未能入我法眼的原因是，他们不精确，或者会造成过大的获利回吐和损失。日内交易商可以选择的方法、系统、指标很多。本章旨在帮你缩小选择的范围，并指导你选用少数几种非常有用的方法。直觉交易对日内交易商来说始终是一种巨大的诱惑，但从长期来看，根据客观的交易系统进行交易效果更佳，因为它尽可能减少了交易商的主观想象。客观、科学、机械的系统更为有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

日内交易：艺术还是科学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真理仅存在于极小的范围里，而错误无处不在。

Henry ST. John

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一个在期货市场里摸爬滚打足够时间的人都知道，方法和技巧在交易的早期阶段是结合在一起的，艺术和科学无法分开。虽然支持日内交易中纯机械方法的理由很多，但也有不少逸闻趣事可以证明，部分日内交易商的成功依赖于日内交易的艺术性。我这样说并不表示艺术家在做交易时就会成功。我也坚信，通过仔细检验，许多被认为是艺术的或者直觉的情况实质上都有其内在的科学方法。

我们并非肤浅的接受这一概率，我将详细探讨其细节，特别是其在日内交易中的情况。虽然让一些坚定的日内交易商接受日内交易技术的艺术性有些困难，但它在一定程度上确实存在。让咱们在本书中来分析和探讨一下日内交易的艺术性吧。



关于纪律

日内交易的艺术和科学之争的首要领域是有关纪律方面的内容。最简单的事实是交易中的纪律并非天生或者能够轻易获得的。每一个交易商都有内在倾向推翻他（或者她）的市场纪律，或者在是否遵守纪律方面反复无常。究其原因，在于人的傲慢和自负。少有人原因承认自己的错误。有时候是他们所采用交易方法本身的问题使他们自己承担了损失，但这最终将阻碍他们在交易中自我约束。

不要把希冀和畏惧等情感因素加进来。这两种情感最终会把一个自律的交易商变成一个不自律的交易商，把一个优秀的交易商变成一个笨拙的交易商，把一个成功的交易商变成一个不断赔钱的交易商。这也就是科学变成艺术之所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果所有的交易商都严格自律，那我们就没有必要做这些评述和分析。但显而易见而又不可否认的事实是，许多交易商受到所谓的艺术性、情绪、感觉、直觉、随机反映等困扰而赔钱。如果不是这样，各种交易中赔钱的交易商数量不会如此之大。因此，我们必无选择，只能接受这样一个事实：基于对市场的情绪、直觉、心理反应进行交易，交易商将会犯错误。真正有意义的是我们能做些什么来克服这些行为的负面效果。下面是我基于这些行为的一些思考。



艺术和科学的分歧所在

首先，让我们来明确艺术和科学的分歧到底在哪里。规则就是规则，它们具有明确性、可操作性、严格性和不可变更性等特点。任何对这些规则的偏离都会造成对交易系统、交易方法和交易指标的改变和违背。那些不能明确自身规则的交易系统也就很难遵守规则，它们对规则的违背只是尚未显露而易。幸运的是，我在本书中提到的方法和系统都非常清楚、精确和可供操作，它们让你清楚而正确的判断什么时候规则被玷污了。因此，对规则的任何改变都意味着对交易系统的违背，是在逐步走向科学的反面。

当交易规则被改变时，当交易边界被跨越的时候，或者当某些特殊的流程被变更的时候，艺术和科学就开始分化了。现在，曾经的方法和系统变成了艺术和直觉。如果你的交易规则非常清晰，并具有可操作性，那么这将有助于你提高区分和辨认科学与艺术的能力。因此，我建议你尽可能设计和跟随一些定义精确而简明的规则，不管是短期还是长期，这对你都非常有利。我并不是故意看扁直觉的作用，但我认为它的重要性有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当科学转变成了艺术

很明显，缺乏明确和可供操作的交易规则时，将使方法论和神学之间的界限模糊。长期来看，这无助于交易商的交易。它只会使你形成富有情绪化的、靠直觉交易的模式，其结果是不断地赔钱。因此你别无选择，只能遵守下面的规则：

■ 你要知道你的交易规则何时被改变、违背或者被绕开了。

■ 一旦你发现上述问题，迅速予以矫正。

■ 只在条件满足时进行交易。所谓观点、希冀、预期等都毫无用处，它们在日内交易成功之路上只会起到阻碍作用。

■ 总而言之，你在做日内交易时务必完全遵守纪律。

■ 不管你的直觉有多准，但是谨记：根据一个逻辑顺畅、具有可操作性的方法进行交易最终将取得成功。把你对直觉的依赖最小化。

■ 时刻参考你的交易规则。

■ 即使对你的方法最小的改动也可能对你的交易结果产生重大影响。

■ 系统的变化破坏了过去一直适用的规则，但这并不意味着所适用的规则本身的变化。

■ 经常参照你的交易规则，以确保它们在你的脑海中时刻有意或者无意的闪现。

如何面对艺术和科学之争

请注意，我并没有抱怨交易中的艺术性。事实上，许多交易商都是优秀的艺术家，他们成功地运用直觉在市场中交易。他们能做的事情对大多数人来说，都不可能完成。他们是天才！只要他们用这些方法能不断的赚钱，那他们就值得称赞。

另一方面，如果他们的方法不能够持续稳定的带来利润，那他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们就必须检讨其方法，特别要问一下他们交易是为了挣钱还是为了证明其直觉能力。经常的情况时，大多数直觉交易商都在不断的赔钱。我并不否认高手的存在，我同样也不否认有一些人有预测未来（或者期货市场）的离奇能力。我只是说，从大多数人的角度而言，这种方法并不管用。

最应该做的事

虽然我对那些靠直觉力量持续获利的交易商非常崇拜，但很明显直觉并不适用于大多数交易商。我们中的大多数只拥有有限运用我们直觉和精神力量的能力。交易商最应该做的就是靠纪律和有效的方法来交易。虽然我可以写出一整本书来阐述市场中的直觉和精神力量，但它不是本书的主题。我并不是要暗示直觉交易商不能赚钱，但是我要清楚而毫无疑问的表明：如果你希望成功，那么请跟随你的交易规则——而不管这些规则是你的、我的，还是其他人或者系统开发商的。这看似简单，却很复杂。长期跟随交易原则，你将成功。企图靠直觉交易，长期来看你终将赔钱。如果你是一位成功的直觉交易商，那么你将因你达到了只有屈指可数的交易商才能达到的成就而受人尊重。



好的、差的和糟糕的日内交易

当我还是一个小孩子的时候，我认为：生活是幸福的，世界上没有不幸，生活中的所有需要都可以如魔法般地被满足。当我逐步成长为一个青年，我坚信：正义会战胜邪恶，接受的教育越多，我就可以挣越多的钱，而政府之所以存在就是为了帮助我们。而作为一个成年人，我逐渐认识到：生活充满着失望，事情很少按照期望的那样出现，而现实是那么的残酷和冷漠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但我也认识到，几乎在每一种情形中或者每一个事件中，都会有好消息和坏消息。期货交易也不例外。这里讲一些我所认为的期货交易的好处和坏处。在阅读我的评论之时，请记住这一点：新手在源源不断地进入期货市场，而他们中的大多数是怀揣着可怜的资金、抱着挣大钱的良好愿望被引诱到这个竞技场中的。花一点时间听听电视和电台的取暖油期权广告吧，这些广告总是保证其交易能给你带来利润。很明显，你知道我说这话的意思（在把你的资金投向任何一项交易之前，请确认你明白这些交易所包含的风险）。下次你收到一些期货广告时，请认真阅读。看看那些声明，得出你自己的结论，看他们对一个可能的新进者是怎样灌输和承诺的。

看看我的忠告，毫无疑问，许多人会醒悟他们成为交易商的过程中经历了何种事情。但是，即使是老到的交易商，他们在期货市场也有过种种可怕的经历。这就是我对期货交易残酷现实的一点看法。如果喜欢请你记住它们，如果你发现它们如此熟悉，那就请你相信他们。请不要因为我告诉你交易世界的真实现实而迁怒于我。



大多数交易系统并不管用

不管你怎么看待，一个简单而令人痛苦的事实是，大多数交易系统在某些特定的市场运行良好，但在其他类型的市场中并不管用。令人欣慰的是总还算有少数的几种系统长期以来一直表现良好，遗憾的是它们的精确度并不高。能够在 20 多年里持续保持 60% 及以上正确率的系统是非常罕见的。

那怎么办呢？你可以完全抛弃这些系统，或者使用择时方法甚至是直觉。但如此你若要成功，就必须有钢铁般的纪律意识，并在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失还很小时就止损、获利过程中让利润奔跑。或者，你可以建立你自己的模式。

如果你的交易方法只能获得蝇头小利，佣金会把你吞噬

你应该为你的交易支付合理的佣金。交易越频繁，支付的佣金就越多。当然你为服务支付了费用，你就可以获得你应得的服务。如果你不需要这些服务，就别付钱。对于期权交易尤其如此。有一些经纪商把期权权力金的一定百分比作为他们应得的佣金。

对这样的经纪商要非常留意。如果你以 2 500 美元买入了一项期权，佣金为权利金的 25%，那么你需要支付 625 美元的佣金。这是无法令人容忍的。如果你选择好的经济商，你只需要为此项期权支付 14 美元佣金。即使你对所有的服务（这些服务耗费了经纪商的投入）支付了 75 美元，这也远远低于上面那家。

专家在赢利，大众在亏损

“专家赢利、大众亏损”，这是一个显而易见、简单明了、完全可预见的结果。这就像跟一桌扑克牌高手一起玩扑克，新手简直就是垫背的。如果你想跟专家们一起玩这场游戏，那么你必须学会像专家们一样行动、思考和交易。遗憾的是，这做起来却很困难，令人欣慰的地方是我们还可以学习。

你可以保护你自己价格成交不会很差吗

好在有时候还有一些规则可以依靠，但令人沮丧的是大多数时候这些规则并不适用于普通大众。期货交易监管当局很少会帮助你，他们更乐于在那些富有知名度的人中间树立形象而不是做一些默默无闻的工作。

因此，如果经纪商或者交易所给你成交的价格有问题，不要试图从监管部门获得帮助；自己的问题自己解决，你可以直接跟经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商的经理或者交易所负责人抱怨。虽然他们犯下错误时，作为交易商的个人很难有很大的力量让他们屈服，但还是可以在这生锈的轱辘里面加点润滑油的。

错误情报和假情报盛行

电脑时代使那些精明的程序员可以轻松的制造一些看似完美的交易系统来愚弄大众。这些系统表面看来非常好，但现实中却很难通过实证检验这一关。实际操作中，这些系统持续赢利的概率微乎其微。您在购买时务必要注意到这一点。软件系统很多，但有用的却很少。

交易商热衷交易S&P 500，但大多数却在S&P 500市场赔钱

交易商热衷交易 S&P 500，但大多数却在 S&P 500 市场赔钱。为什么呢？道理很简单。首先，因为惧怕日间波动巨大，大多数交易商不愿意持有S&P 500过夜。从而，他们做 S&P 500 的日内交易。造成他们在S&P 500做日内交易赔钱的原因在于交易商在该市场中使用了过小的止损额度。我的经验显示，S&P 500市场中即使有500 点（相当于 1 250 美元）的止损额度也经常不够用。当一个市场交易的日波动区间平均为 600 点时，500 点的止损额度是考虑这样的日波动区间所必需的。特别是对日内交易而言，S&P 500市场提供了很多交易机会。遗憾的是需要很大的止损额度，否则你就会被止损出局；而要不被止损出局，就需要设置更宽的止损，但这样可能进一步扩大损失。



期货期权：现实和神话

你们中的许多人可能知道，期权交易的好处在于你的多头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险被限制在权利金和手续费的范围内。因此，买权风险非常明确并且有限。但是，当你自己事前就预定要赔一定数量的钱，结果通常是你赔掉了它。这是对这句谚语“你买入亏损，你卖出也亏损，但如果你不交易，你将丢失巨大的市场机会”的典型变形。

乍一看来，期权交易似乎非常合理和理性。但是，大多数交易商因为考虑太多或者持有时间太长而赔钱，持有期权造成的固定亏损也是不小的。但是，有三大因素是许多交易商没有考虑或者是那些鼓吹期权的人没能指出的：Delta，权利金，时间衰减。

权利金是期权的价格。通常情况下，期权权利金要高于其应有价值，这基于期权存续时间长短和其背后的标底资产价值。场内经济上标出期权权利金，并以此获利。换言之，他们以批发价格买入期权或者创设期权（亦即相当于持有空头部位），而以零售价格销售给大众，靠其中的价差赚钱。

时间衰减是期权买入方永远的敌人，而是期权卖出方永远的朋友。因为大多数期权到期一文不值，只有期权卖出方才能挣钱，而期权买入方只能眼睁睁地看着他（或她）的头寸随着时间的推移而不断地赔钱。除非你买入期权后持有时间不太长或者你为你的期权支付的权利金相当少，否则你挣钱的概率很低。

第三个同样也非常重要的期权概念是 Delta。很少有交易商听说过 Delta，更少有人能理解其含义。Delta，简言之，就是期权合约跟随其标底期货合约价格变动的百分比。90%（0.9）的 Delta 意思是指，期权价格上涨和下跌是期货价格上涨或者下跌的 90%。Delta 低的期权获利概率很低，除非该标底期货价格朝期望的方向快速而剧烈波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你为某一项期权曾经支付了很高的权利金，而目前该期权行将到期，并且其 Delta 很低，那么该期权几乎是不可能挣钱的，除非是市场环境发生了最意外的变化。这种期权当前价格极低，通常会吸引一些涉世未深的交易商。我提醒你，我并不是说期权交易不能挣钱，我只是要说明买入期权不能让你获得最大的成功。

内幕人员收获颇丰

尽管颁布了很多法律和规则来维持市场公平，但事实上那些内幕人员是期货和期权交易里面最大的赢家。我所说的内幕人员是指商业机构交易商和场内佣金商。好在期货交易还代表着资本市场的最后堡垒——在这里，任何有恒心、自律并且经验丰富的人是有用武之地的。

但糟糕的是，市场竞争性越来越强，在普通大众有机会进场之前内幕人员已经攫取了重要阵地，普通大众越来越难以获利。幸运的是，还有一些期货交易赢利的一些基本准则可以运用。

如果你遵守这些准则，你将增加你成功的机会，尽管这种机会不会再像 15 年前那么多。

你成功的概率少于以往

我敢确定，我的这个断言会把我的许多读者激怒，特别是那些期货市场的行家里手。但我的观点有合理、坚实、长期的经验作为基础。我可以使用正确的统计数字来证明我所说的观点吗？我的确不能够。但我的经验说明了许多问题，它毫无疑问的告诉我，以百分比来算（基于交易商总体），市场中赢利的人比例远低于 15 年或者 20 年以前。

相信我吧，我也希望事实不是这样。原因是什么呢？答案有好几种。首先，市场比以往有更多新手参与。他们被那些佣金商们举办的交易课程里面天花乱坠的广告宣传引诱而来。他们被许诺在期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货市场可以用几千美金开始就能赚取一年的收入。他们被告知，可以基于季节性买入取暖油看涨期权而使他们赚取好几倍于他们本金的钱。上面这些没有一个是真实的。于是，这些新手来到期货市场就好比是绝壁上的老鼠——性命攸关。

第二，今天的市场比以前更具波动性。S&P 500 期货交易目前的波动性很大，500 点（1250 美元）的日内波幅司空见惯。许多交易商的账户资金少于 5 000 美元，而他们又想交易 S&P 500 期货，他们挣钱的概率非常渺茫。想想其他那些波动幅度巨大的市场吧，你可以得出的结论就是那些小交易商们的最终命运就是消亡。

第三个理由基于信息泛滥。你也许会认为今天的电脑技术和透彻研究帮助塑造了许多成功的交易商，但我不同意。现实情况是，它创造了过度的信息，这些信息完全迷惑了那些新手、瓦解了他们的自律原则。最终的结果是，今天的普通交易商比 15 年或者 20 年前的交易新手更容易迷惑，受到的教育更少。纵然好的信息非常重要，但信息泛滥更容易致人迷惑、混淆视听，而不是使人更加清楚或者指明方向。

第四个理由是，虽然交易商确实在交易中有了利润，但他们经常在大的趋势发生之前就因为恐慌而早早的平仓出局了。当然，这又回到了灵活性的话题。敏捷老到的交易商可以充分利用灵活性，发挥其特长，但普通的交易商和新手们只会从中受伤。



电脑：拐杖还是障碍

许多人，也有许多例子，为了自动生成交易而使用电脑，但结果并不奏效。事实上，反而成了障碍。我们来分析这个问题吧，大多数人并不怎么懂电脑，他们对作为赚取交易利润工具的电脑能为他们做什么和不能做什么都知之甚少。只有交易商已经确定了自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的思路，他们才能决定电脑在交易过程中的价值。

因此，如果你刚接触期货市场，你不能为一台电脑和软件支付几千美元，那你需要花力气来学习和使用那些并不需要花费额外成本的简单系统。事实上，没有电脑，也有许多交易的法子。



总　结

本章总结了日内交易商所需要面对的主要问题和障碍。为了克服局限、跨越成功之路上的绊脚石，我给出了一些具体答案作为建议。我强调日内交易比其他任何交易都更应该被视为一门科学，而非艺术。虽然日内交易商可以不用为隔夜波动而操心，日内交易的局限也很明显，日内交易在一天的时间内获取的利润是有限的。当然，如果交易商在活跃的市场中谨慎交易，就可以克服获利潜力有限的问题。日内交易在时间上严格限定，有一些原则和操作过程仅适用于日内交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

30分钟突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小中见大。

匿名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我凭着30年的市场经验发现，在所有的日内交易方法里面，没有一种方法在简洁性和抓住主要趋势的赢利性方面堪与30分钟突破法相比。但是不要忘记，日内交易是一把双刃剑：它既可以给你丰厚的回报，也可以深深地刺痛你。30分钟突破法非常易于使用、理解、执行，但它同样要求交易商最大限度的严格自律并富有充分勇气。而对交易商而言，这两点是很难做到的。值得一提的是，30分钟突破法要求交易商在价格突破当日价格高点时买入，或者在价格创下当日价格新低时卖出，除非被止损掉，否则要一直持有其头寸至当日交易结束。



基本方法简介

30分钟突破规则如下：

- 使用30分钟突破法时，不要在市场开始交易的头30分钟入场（后面会列举出这些市场）。
- 搞清楚头30分钟交易的最高价和最低价。
- 头30分钟过后，在分时图中，当30分钟线收盘价高于头30分钟线收盘价时买入。
- 头30分钟过后，在分时图中，当30分钟线收盘价低于头30分钟线收盘价时卖出。
- 止损指标可以是预先设定的信号（比如自动安全信号或者收盘止损），或者一些对立的信号出现（比如，在最初的买入信号后出现了一个卖出信号，反之亦然）。
- 对一个已经达到获利目标的头寸，需要使用跟踪止损法。
- 对立止损信号出现，迅速对现有头寸平仓，并新建立反向头寸（在后面的例子中，这将更加明显）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 在一日交易收盘前几分钟就平仓或者采取收盘时市价平仓。

■ 只在活跃的市场交易。

■ 如果你持有多单，价格达至涨停板，或者你持有空单，价格达至跌停板，那么应该获利了结（这里假设你交易的市场有日涨跌停限制）。

图 4－1 描述了 30 分钟突破法的买入信号。

从图 4－1 可以看出，头 30 分钟过后，任何一根 30 分钟线收盘价高于头 30 分钟最高价时，买入信号触发。至于是第几个 30 分钟出现这个信号，得由市场来决定。本章后面会对S&P 500指数期货的统计规律进行阐述和讨论。请记住：买入信号可以在头 30 分钟之后的任何一个 30 分钟结束时出现。买入信号之后，则需要关注止损或者跟踪止损程序（即将讨论）。咱们现在来看图 4－2 中的理想卖出信号。

从图 4－2 可以看出，头 30 分钟过后，任何一根 30 分钟线收盘价低于头 30 分钟最低价时，卖出信号触发。请记住：卖出信号

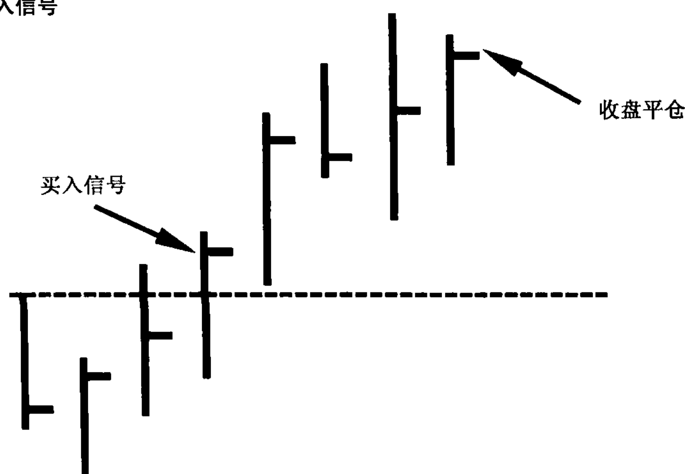


图 4－1　30 分钟突破法系统中的理想买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

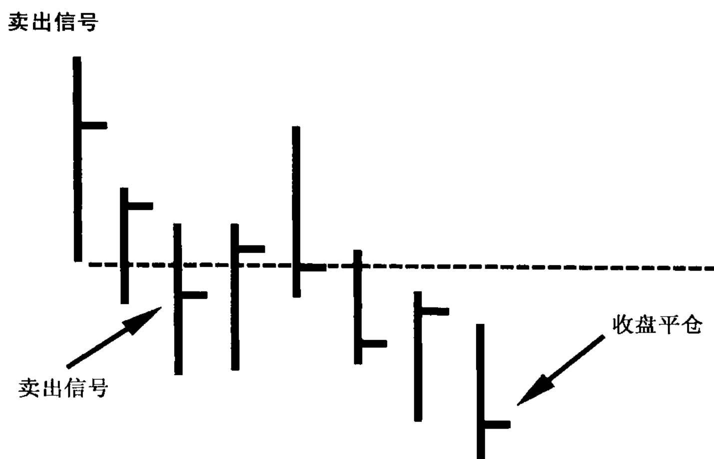


图4－2　30分钟突破法系统中的理想卖出信号。

可以在头30分钟之后的任何一个30分钟结束时出现。开仓信号之后，对该交易则需要关注止损或者在达到预期赢利目标之后采取跟踪止损法。



附加参数

你现在已经知道了一些基本的规则，下面我们来关注一些该系统的细节。

初始止损。这里需要使用到初始止损。初始止损金额必须达到能够覆盖足够的空间，以避免市场来回波动造成你的头寸出局。在S&P 500指数期货市场，这种止损金额必须很大。本章后面将专门阐述系统检验的结果。

突破的K线数量。在典型的市场，只有少量几根K线“收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时”高于或者低于第一个30分钟的交易区间，从而出现有效的交易信号。S&P 500指数期货市场最近的检验结果显示，理想的突破一般是做多或者做空后穿越头30分钟最高或者最低价的K线数量均为12条。这个数字因不同的市场而有所不同。但是作为一条原则，至少应该有两条K线突破。注意，我这里用的是“收盘时”高于或者低于某个价格，我并不是指市场的实际收盘。事实上，我更倾向于指30分钟价格线的后端。

同样需要注意的是，在不同的市场，要使用穿越头30分钟最高点或者最低点的不同K线数量。当然，穿越的K线数量越多，你交易的次数就越少，你的交易结果也就越好。本章对S&P 500指数期货市场的统计显示，1997年1月至1997年11月底这种理想的突破K线数量涵盖了274次交易。

止赢。我发现，运用跟踪止损可以有效止赢。换句话说，当30分钟突破法交易已经达到了预定的赢利目标，可以运用跟踪止损法来锁定利润，以防趋势逆转。

百分比跟踪止损。一旦最低获利目标达到，我建议根据未平仓利润的百分比进行跟踪止损。如果达到了你最低赢利目标举例说是1 000美元，此时就需要放弃最初的止损位，取而代之使用跟踪止损，即把你未平仓利润最高值的一定百分比作为新的止损损失额度。假设你根据30分钟突破法的买入信号进入了S&P 500指数期货市场，你设定你的初始止损额度为2 050美元。市场价格如预期上行，未平仓利润达到了你的最低赢利目标水平1 000美元。这个时候取消最初的止损位，采用跟踪止损法，把日内未平仓利润的50%作为你的止损损失额度。市场继续向你有利的方向运行，并创下日内新高，现在你最新的未平仓利润达到了2 000美元。根据50%的跟踪止损额度，价格回调至利润回吐掉1 000美元的时候，这将使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你平仓出局。假设你没有被止损掉，市场继续走高，未平仓利润达到3 000美元。此时，新的50%跟踪止损额度为1 500美元。如果你始终都没有被止损，价格也未出现反转信号，你就在收盘时使用收盘市价平仓。

每日交易次数。许多时候，30分钟突破法的买入信号会逆转出现30分钟突破法的卖出信号。理想的情况是逆转信号出现之前，你已经获利止损出局了。但是，如果价格逆转时你出现了损失，你仍然应该根据新的信号方向进行操作。请记住，一旦你的多头头寸被止损出局，你的下一个头寸方向将是空头或者干脆不做。反之亦然。

上面已经阐述了理想状态下30分钟突破法的买入卖出信号，下面我们来考察一些市场实例。我们具体讨论突破价格、开仓、平仓等问题，展现真实市场中这些信号是如何出现的。图4-3至图4-10给出了市场中30分钟突破法的买入和卖出信号。



止损和跟踪止损

众多交易系统的核心在于其止损方法，因此，我们有必要花费一些时间和努力来解释和分析止损程序。如前所述，30分钟突破法的止损程序非常简单，但很精确。请使用这些方法！

应该预期什么

只要你坚持遵守交易规则和交易程序，30分钟突破法是一种优秀的日内交易方法。我们在谈论一种交易系统或者交易方法时，理论描述和现实发挥之间经常有着非常重大的差异。下面是我基于使用30分钟突破法的实战经验所得出的一些看法。下面谈到的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

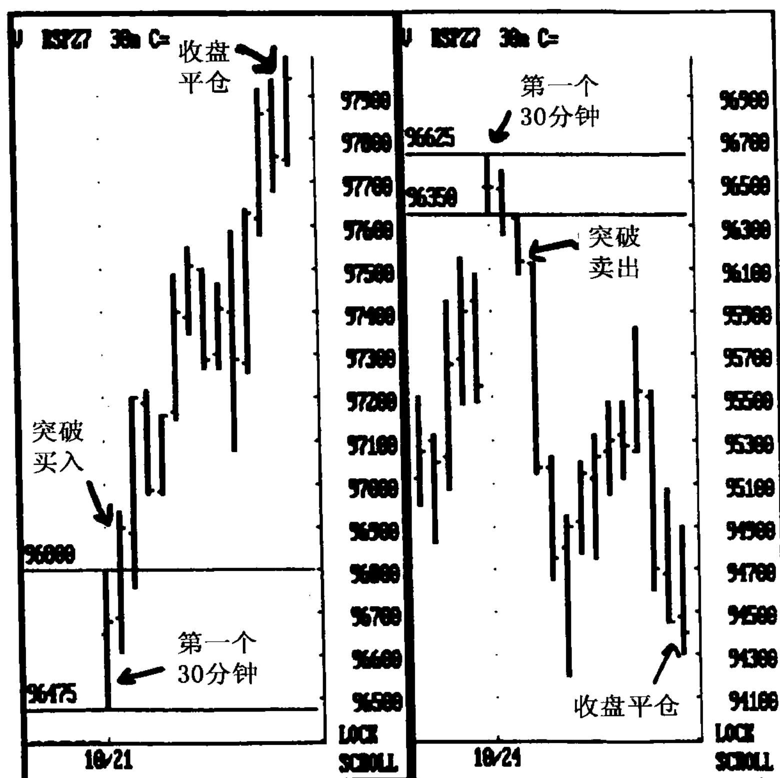


图 4-3　30 分钟突破法系统中理想的买入信号（左图）和卖出信号（右图）。

些要点并没有按照重要性排序。

虽然 30 分钟突破法的使用方法简单易懂，但许多交易商要么不能够、要么不愿意遵守 30 分钟突破法的原则。这当然会弱化该方法的表现力及其有效性，给人造成该方法无用的错觉。使用 30 分钟突破法的最大困难在于要等到收盘方可平仓，要么中途被止损。另一个比较大的困难是在必要时立马平仓并进行相反的交易。

已经赢利的状况下，交易商通常面临一个最大的诱惑即跟踪止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4－4　1997年10月2日和1997年9月26日取暖油市场的30分钟突破信号（没有出现止损损失）。

损。有好多方法可以有效地做到跟踪止损，而不损害到已有的未平仓利润。对于大多数交易商来说，最大的诱惑是使用离当前价格太近的跟踪止损。我发现这并不是一种有效的方法。通常的情况是头寸被止损出局，而原有趋势仍在延续。我的研究显示，如果使用跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

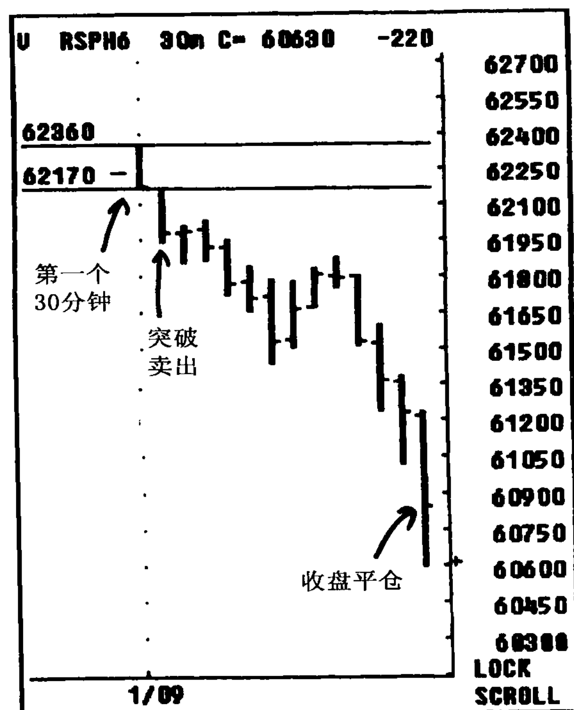


图 4－5　S&P 500 指数期货市场 30 分钟突破信号。

踪止损，止损空间必须足够大。也就是说，止损价格离当前市场价格足够远。一个典型的有效止损额是按当前价格计算的赢利额的 50% 以上，亦即在一笔交易中，你要做好准备回吐 50% 或者以上的未平仓利润。我按照两种不同的时间框架作了 30 分钟突破法的统计记录，见图 4－11 和图 4－13。图 4－12 则用图形显示了这一效果。你得出了什么结论呢？

检验结果分析

图 4－11 显示的历史检验结果令人印象深刻。因为举例中样本交易次数很大，所以我们有理由得出该系统可行的结论。但结果检验本身无法指出交易系统的所有方面是好还是不好。65% 的正确率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

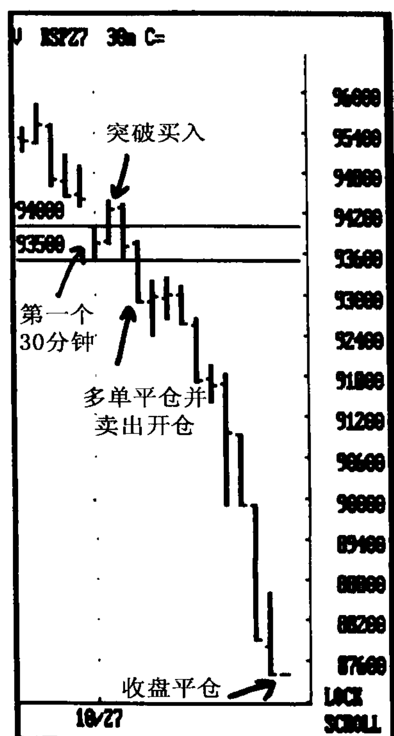


图 4－6　S&P 500 指数期货市场的买入信号和反转卖出信号。

已经很不错了，但这还只是一个表面结论，经过详细审查以后也许并非如此。仔细检查以后显示，买入和卖出信号在正确率方面比较一致。卖出信号正确率为 66%，买入信号正确率为 65%。扣除损失和佣金，平均每笔交易赢利 386.50 美元，平均每笔买入交易的赢利为 312.50 美元，而平均每笔卖出交易的赢利为 470.90 元。

在所有系统里面，单笔最大利润回吐额非常重要。对于 S&P 500市场，本例中的最大利润回吐 9 775 美元是完全可以接受的，每笔交易最大损失 2 125 美元也是合理的。另外，连续损失最多次数仅为 5 次，这已经很好地说明了 30 分钟突破系统的有效性。

检验系统时，比较好的方法是再检验一下时间框架。图 4 － 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

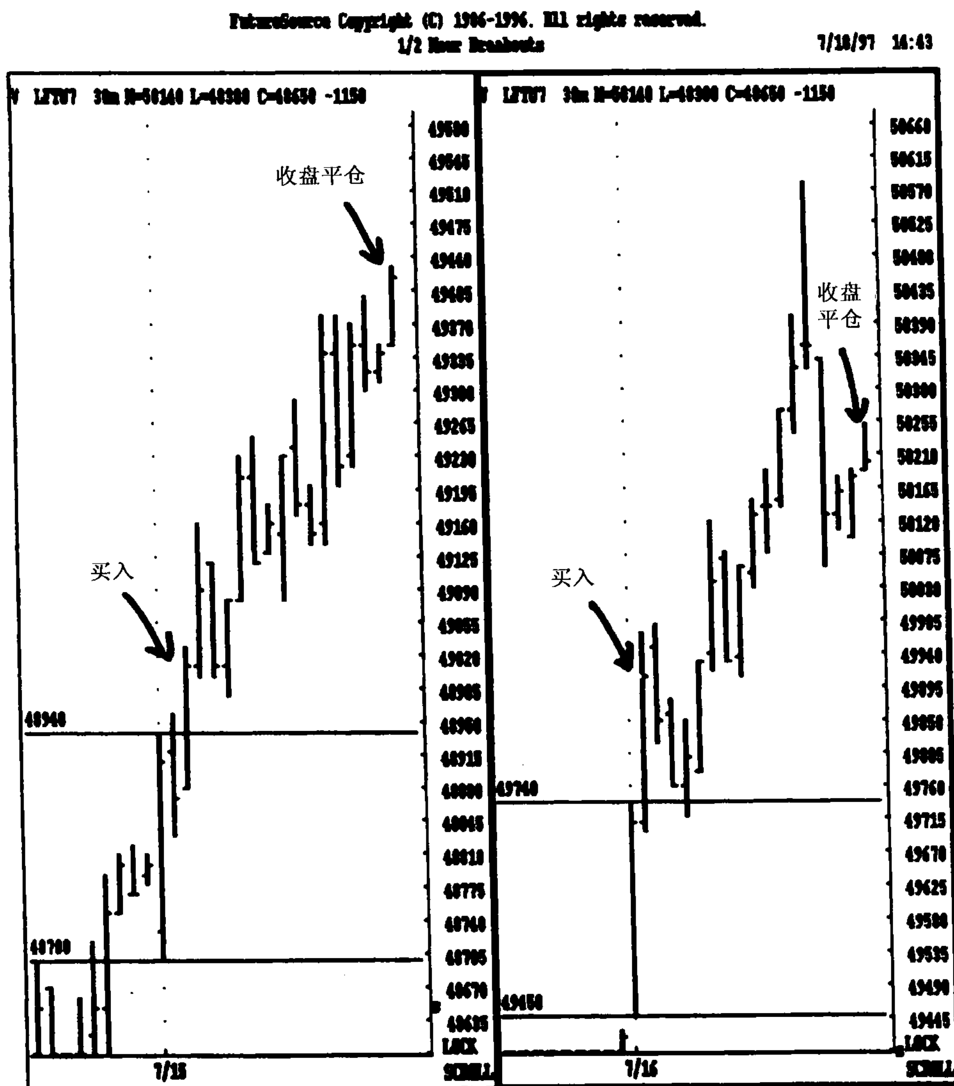


图 4－7　伦敦 FTSE 500 指数期货市场中的两天良好的买入信号。

给出了对 30 分钟突破的另一种检验，时间从 1996 年 1 月 11 日到 1996 年 11 月 27 日。该检验覆盖了 208 笔交易。虽然总体交易的赢利率只有 55%，做多交易的赢利率却超过了 60%，连续损失的最多次数仅为 5 次。最大获利回吐还算合理，单笔交易最大损失是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

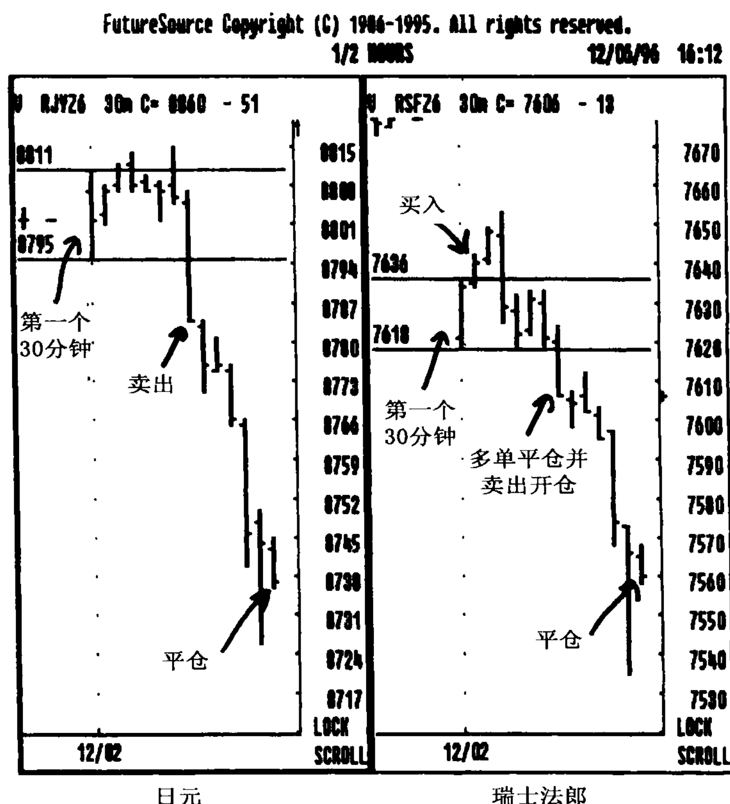


图4-8 1996年12月2日，瑞士法郎市场中买入信号逆转成卖出信号（右图），左图为同一天日元市场的卖出信号。

2 875美元，这对于S&P 500指数期货市场同样是不错的了。该段时间内的准确率为55%，经过平滑并扣除佣金后平均每笔交易获利241.83美元，非常不错。

哪个市场是最好的

对于大多数交易系统而言，30分钟突破法总会在某些市场中表现良好。特别是那些具有高波动率和较大价格波动区间的市场，当然这些市场也是非常活跃的。许多年来，最适合30分钟突破法的市场有主要的外汇市场、股票指数、财政债券、活跃的欧洲市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

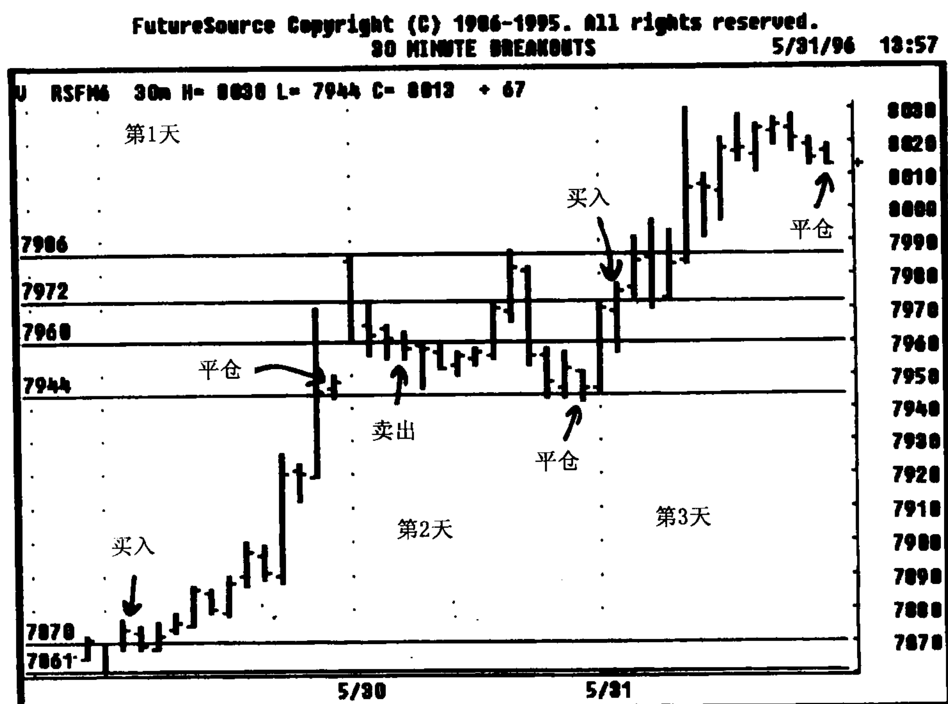


图 4－9 瑞士法郎市场中连续 3 天成功的 30 分钟突破法交易信号。

(比如意大利债券、Bund、DAX、FTSE100、Notionnel 等)、咖啡、取暖油、原油、大豆和小麦（仅当交易量足够大时)。

不久的将来，会出现一些适用 30 分钟突破法的新市场，也会有一些当前适用的市场因为交易量的变化不再适用 30 分钟突破法。在某些情况下，一些特定的情形会造成以前不活跃的市场变得非常活跃。如果出现这种情况，30 分钟突破法是在这样的环境中被证明有用的方法。



风险和收益：现实与理性

没有什么系统、方法或者信号在任何时候都是有效的。30 分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

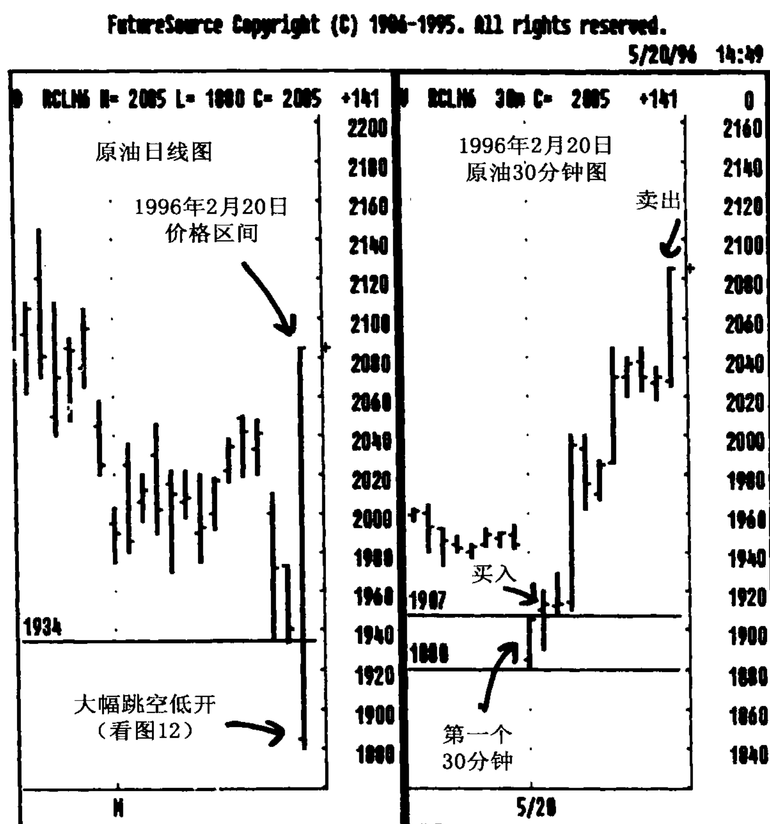


图4－10　在交易区间很大并且有跳空高开或者跳空低开的日子，30分钟突破信号更为可靠。左图显示的是1996年5月20日原油市场，该天跳空低开，交易区间非常大。右图显示了该天的30分钟突破法的买入信号。

钟突破法虽然精确性很高，但与其他方法在本质上并无差异，它并不是什么万能药或者圣杯，它也仅仅是对市场现实的一种解释和应对。事实经常是，当系统出错的时候，它们通常会造成损失。更有甚者，系统有时候也会在一连串交易中连续出错。这无法避免，但并不意味着我们就应该消极的接受这一事实。我们这里给出一些好的建议，以期对30分钟突破法的自然获利回吐和错误进行防范和改进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

jb. 30 分钟突破法 SP_ E99. ASC－30 分钟 1997 年 1 月 3 日至 11 月 28 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$105 900.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$246 850.00	亏损交易亏损总额	$－140 950.00
总交易次数	274	赢利交易次数占比	65%
赢利交易次数	178	亏损交易次数	96
单笔交易最大赢利	$10 025.00	单笔交易最大损失	$－2 125.00
赢利交易平均赢利	$1 386.80	亏损交易平均亏损	$－1 468.23
平均赢利/平均亏损	0.94	平均每笔交易损益	$386.50
最大连续赢利次数	17	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	4	亏损交易平均持有天数	3
日内最大浮亏	$－9 775.00		
赢利因子	1.75	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$9 775.00	收益率	1 083%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$45 625.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$131 525.00	亏损交易亏损总额	$－85 900.00
总交易次数	146	赢利交易次数占比	64%
赢利交易次数	93	亏损交易次数	53
单笔交易最大赢利	$6 325.00	单笔交易最大损失	$－2 125.00
赢利交易平均赢利	$1 414.25	亏损交易平均亏损	$－1 620.75
平均赢利/平均亏损	0.87	平均每笔交易损益	$312.50
最大连续赢利次数	8	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	4	亏损交易平均持有天数	4
日内最大浮亏	$－9 800.00		
赢利因子	1.53	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$9 800.00	收益率	466%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$60 275.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$115 325.00	亏损交易亏损总额	$－55 050.00
总交易次数	128	赢利交易次数占比	66%
赢利交易次数	85	亏损交易次数	43
单笔交易最大赢利	$10 025.00	单笔交易最大损失	$－2 125.00
赢利交易平均赢利	$1 356.76	亏损交易平均亏损	$－1 280.23
平均赢利/平均亏损	1.06	平均每笔交易损益	$470.90
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	4	亏损交易平均持有天数	3
日内最大浮亏	$－6 625.00		
赢利因子	2.09	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$6 625.00	收益率	910%

图 4－11 30 分钟突破法系统检验结果。时间：1997 年 1 月 3 日至 11 月 28 日。参数：买入信号突破后 12 小点买入，卖出信号突破后 12 小点卖出。初始止损损失2 050美元，最低止损损失 1 100 美元，赢利的 50% 作为跟踪止损损失。每天可能出现 5 个反转信号。止损点到时平仓并反向交易，收盘市价平仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

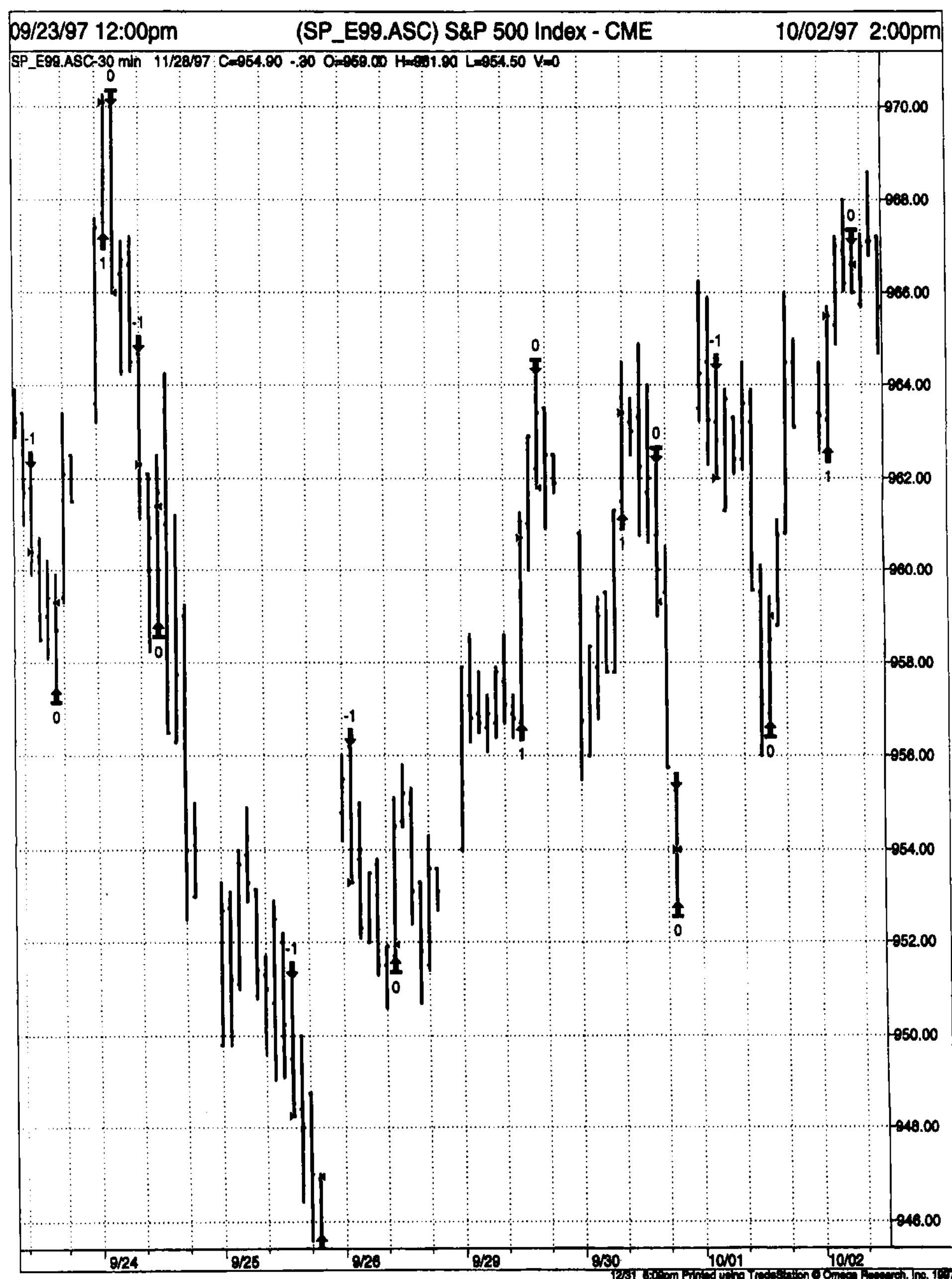


图 4－12 运用图 4－11 中的参数检验法给出的市场进入和退出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

jb. 30 分钟突破法 SP_ E99. ASC－30 分钟 1996 年 1 月 11 日至 11 月 27 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$50 300.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$136 825.00	亏损交易亏损总额	$ －86 525.00
总交易次数	208	赢利交易次数占比	55%
赢利交易次数	114	亏损交易次数	94
单笔交易最大赢利	$5 700.00	单笔交易最大损失	$ －2 875.00
赢利交易平均赢利	$1 200.22	亏损交易平均亏损	$ －920.48
平均赢利/平均亏损	1.30	平均每笔交易损益	$241.83
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	6	亏损交易平均持有天数	5
日内最大浮亏	$ －10 425.00		
赢利因子	1.58	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$10 425.00	收益率	482%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$45 475.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$80 700.00	亏损交易亏损总额	$ －35 225.00
总交易次数	117	赢利交易次数占比	61%
赢利交易次数	71	亏损交易次数	46
单笔交易最大赢利	$5 425.00	单笔交易最大损失	$ －2 875.00
赢利交易平均赢利	$1 136.62	亏损交易平均亏损	$ －765.76
平均赢利/平均亏损	1.48	平均每笔交易损益	$388.68
最大连续赢利次数	8	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	7	亏损交易平均持有天数	5
日内最大浮亏	$ －4 375.00		
赢利因子	2.29	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$4 375.00	收益率	1 039%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$4 825.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$56 125.00	亏损交易亏损总额	$ －51 300.00
总交易次数	91	赢利交易次数占比	47%
赢利交易次数	43	亏损交易次数	48
单笔交易最大赢利	$5 700.00	单笔交易最大损失	$ －2 875.00
赢利交易平均赢利	$1 305.23	亏损交易平均亏损	$ －1 068.75
平均赢利/平均亏损	1.22	平均每笔交易损益	$53.02
最大连续赢利次数	7	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	6	亏损交易平均持有天数	5
日内最大浮亏	$ －13 775.00		
赢利因子	1.09	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$13 775.00	收益率	35%

图 4－13 1996 年 1 月 11 日至 11 月 27 日，对 S&P 500 期货市场的 30 分钟突破法历史检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 什么时候30分钟突破法最好用？最好是经历过一系列损失以后开始真实使用30分钟突破法。我建议你选择一个市场，你可以在该市场中使用30分钟突破法，并追踪其表现。当该系统至少连续3次出错以后，开始实际使用。这会增加你成功的概率，因为连续几次损失的交易之后往往伴随着巨大的赢利交易。

■ 严格遵守你的止损程序。不管你是选择根据资金止损，还是根据我所建议的反转信号止损，都请严格的、持续的遵守你的原则。只有把30分钟突破法作为你努力控制风险的底线，那你才有望成功。

■ 尝试在同样的市场长期交易。不要在不同的市场中跳来跳去。举例说，如果你决定交易瑞士法郎、国债、原油，那你就坚持长期做这几个市场，尝试每天跟踪交易信号。你不可能每天都交易，你可以试图在固定的日子交易或者在每周的固定几天进行交易，这样的话你可以建立起一种每周固定日交易模式。

■ 不要在风险太高的市场中交易。换言之，如果在S&P 500期货市场交易的风险超过了你的资本和性格所能够承担的风险，那么请避开这个市场。正确运用我的30分钟突破法应该做到，选择你愿意交易的市场，避开对你来说风险太大的市场。



总　结

本章讲述了30分钟突破法系统。讨论了该方法的各种细节、运用原则和局限性，以及运用该方法中的资产和负债、使用与滥用等方面。我还告诉了你哪些市场最适合30分钟突破法交易。需要提到的是，考虑到事态变化，30分钟突破法不是一种静态的方法。该方法必须适应现有市场的特性。当市场变化要求对30分钟突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法进行调整时，熟稔机敏的日内交易商能及时地作出决定。30 分钟突破法在活跃的市场表现良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

周固定日模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并非只有漂亮的羽毛才使鸟儿可爱。

AESOP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期以来，交易商们一直在怀疑，是否每周的某些固定日子会倾向性的更容易上涨或者下跌。诸如“周二反转”或者“麻烦的星期二”类似的说法在交易商中流行了多年。有交易商相信，如果周五市场收于当日高点，那么周一市场更倾向于上涨。如果周五市场收于当日低点，反之亦然。但并没有多少明确的研究来支持或者否定这些说法。Yale Hirsch 对此进行了一些有效的研究，并总结在他的著作《周一不要卖股票》①（Facts on File，1986）之中；Art Merrill 在他的经典著作《华尔街的价格行为》②（Analysis Press，1984）也做了相关研究。我认为这两本书是描述特定日期交易模式的上乘之作。奇怪的是，这两本著作如此富有成效，却没有多少交易商来关注。如果你不相信我，那你赶紧买来看看。

我们知道，在一些并非主要节日的特定日期，市场经常会出现某些特定的行为。那些爱动脑筋的交易商就要不断地问为什么市场会重复出现类似现象呢？虽然我确信该问题有答案，但我同样确信该问题已经超越了市场技术分析的范围。因此，我从不花时间来思考这种问题。



季节性关键日举例

为了更清楚地证明季节性关键日的有效性，我在这里举了几个例子。在开始期货交易之时，我们先来看国债期货价格日度季节性倾向（图 5-1）。

图中有三条线，其中最重要的一条是实线，它基于日数据显示

① 《Don't Sell Stocks on Monday》，1986 年由 Facts on File 出版社出版。

② 《The Behavior of Prices on Wall Street》，1984 年由 Analysis Press 出版社发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

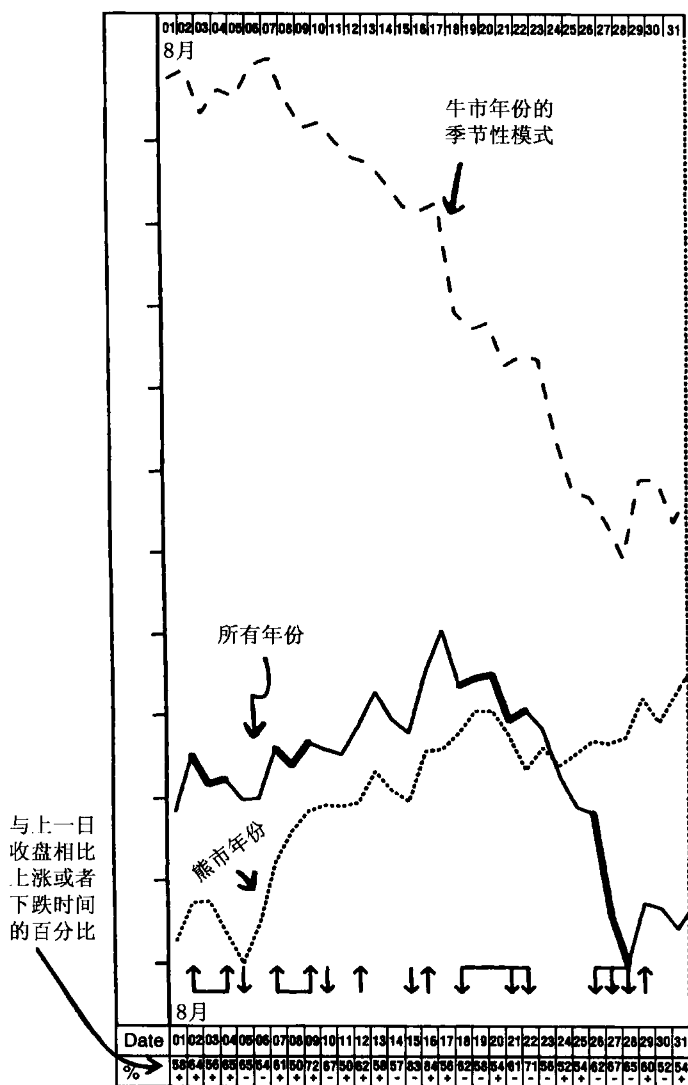


图 5－1　12 月国债期货的日度季节性趋势图。

了 12 月国债期货平均价格走向。注意底端横线，它显示了固定日子价格收高或者收低的时间概率。你会发现，虽然所有日子这个概率并不是很高，但还是有某些天显示价格收高或者收低的概率特别突出（与其前几天相比）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例说，8 月 9 日的概率显示为 +72%，而 8 月 22 日显示为 -71%（我并没有为了显示这种高概率而事前特意确定样本，我只是选择了许多交易商在其中交易的一个活跃市场而已）。箭头向上和向下描述了一个月中某天出现的高概率价格方向，以及该价格方向是涨还是跌。虽然我并不是说这种模式总是有效，但我相信其背后肯定有某种原因——这是值得短线交易商或者日内交易商注意的。

再举一个例子，看图 5 -2 是 S&P 500 指数期货的日度合成季节走势图。毫无疑问，这是一个最活跃、最易波动的市场。该日度季节性趋势图显示了S&P 500指数期货 10 月的情况。

数一数朝上和朝下的箭头数量。在 S&P 500 指数期货历史上，有许多特定的日子价格收高或者收低的概率很高（与其前几天相比）。在观察图标的过程中，你会发现有几天的概率非常高。我要指出的是，这种统计可能有问题，因为它基于的历史数据仅追溯到 1982 年。检验更长的历史数据可能得出更有效的结论。

图 5 -3 显示了 7 月大豆在 6 月份的日度季节性趋势。虽然并不建议现在就在大豆市场作日内交易，我选出来的原因在于其数据可以追溯到 1960 年。从图中可知，有些日子价格收高或者收低的概率异常高，其中有两个已经被广泛认为是 6 月的两个季节性趋势（图中已经用粗黑线标明）。

关于关键日季节性趋势的研究可以通过各种方法对数据检验获得。我们可以比较市场中每天的收盘价和开盘价，以此来得出日历上的某一天是否有某种高概率出现收盘价高于或者低于开盘价的现象。当我们分析数据，我们就会发现这一些结论。我们需要着重考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月

与上一日收盘相比上涨或者下跌时间的百分比

10月

01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
80 +	60 −	58 −	69 +	58 −	64 +	67 +	60 +	80 +	50 +	62 +	50 +	91 +	58 −	70 +	60 +	58 −	62 +	58 −	64 +	83 −	80 −	50 +	67 −	69 −	75 −	73 +	58 +	60 +	70 +	50 +

图 5－2　S&P 500 指数期货的日度季节性趋势图。

虑的并非是我们能否辨识这种趋势，而是这种趋势是不是仅仅根据数据人为捏造的，或者仅仅是市场本身的特性。我倾向于认为，这些趋势代表了市场内在的天然趋势；当然，还有待于进一步研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

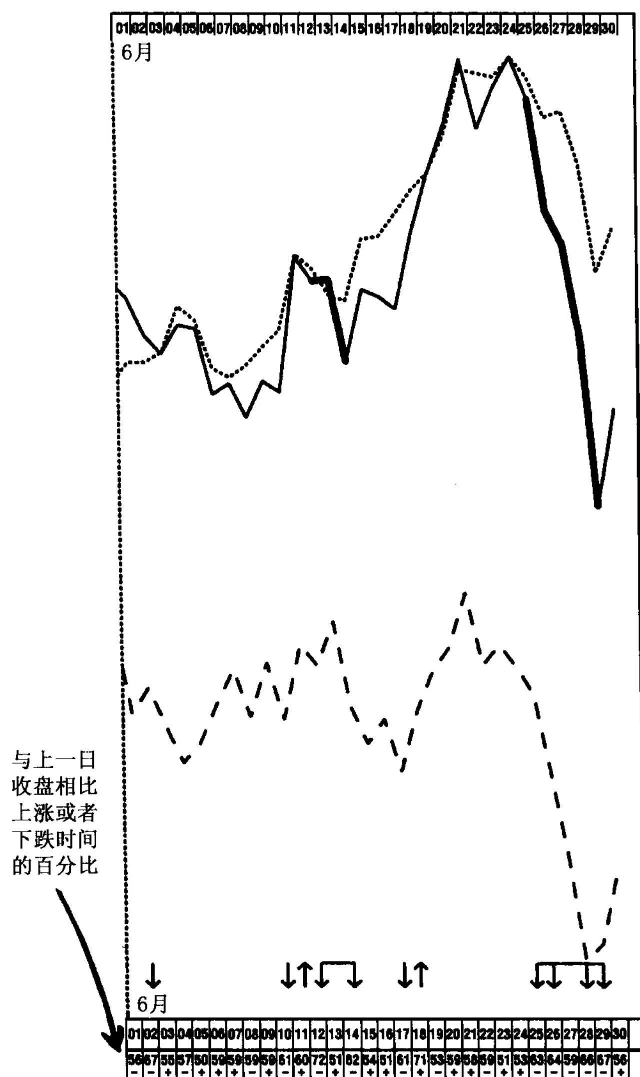


图5－3　7 月大豆的日度季节性趋势图。

提高关键日模式概率的一种方法是跟择时指标结合使用。这样做我们可以有效发挥两者的长处，利用择时指标来确定关键日模式有效或者无效。本章后面部分将会对此详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用周关键日价格模式或者特定日价格模式做日内交易

我们来看一看周关键日价格模式和特定日价格模式，并特别关注其在日内交易中的运用。我们先从假期前日价格行为开始。首先研究特定日价格行为模式的是 Art Merrill。他宣称道琼斯工业平均价格指数通常在一些重要假日前收高，该结论已经得到自 19 世纪末期以来的数据支持。Merrill 发现了这样一个令人惊异的结论：圣诞节、劳工节、独立日、感恩节和新年前的那个交易日，道琼斯工业平均价格指数收盘价通常高于前日收盘价。他的统计分析很好地支持了其假期前价格行为并非偶然性的观点。换言之，该模式发生意外的概率只有万分之一。虽然 Merrill 只对截至 1984 年的数据进行了研究，但该模式依然有效。请看图表 5－4 所显示数据。

日内交易商如何利用这些统计数字呢？有两种做法。其一，在目标日前一日收盘时建立多头头寸，并在目标日平仓。但因为头寸持有过夜，这并不是真正的日内交易。其二，在目标日开盘时买

耶稣受难日	60.9
阵亡将士纪念日	74.1
独立日	76.7
劳动节	81.2
感恩节	58.8
圣诞节	72.4
新年	72.1
平均（所有假日）	68.1

图 5－4　道琼斯工业平均价格指数的假期前日价格行为模式。此表显示了在假期前一日、道琼斯工业平均价格指数收高的概率（对 1984 年之后数据使用 Merrill 方法进行的研究）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，收盘时平仓。虽然这并不是根据 Merrill 研究进行的交易，但这是真正的日内交易，并且大多数情况下会有很好的收盘价。我对 1984－1997 年间所有的圣诞节、新年和独立日前S&P 500指数期货的表现进行了分析，得出的结论如图表 5－5 所示。你得出了什么结论呢?

我相信，还会有其他一些特定的日子有较高的概率收高或者收低。如果你拥有数据，并有一台电脑可用于分析，那么发现这些特定日子并不困难。我的研究发现，许多活跃的市场通常会在某些特

年	圣诞节		新年		独立日	
	A	B	A	B	A	B
1982	+	+	－	－	－	－
1983	+	－	+	+	+	－
1984	+	+	－	－	+	－
1985	－	－	－	－	－	－
1986	+	+	－	－	－	－
1987	－	－	－	－	+	+
1988	+	+	－	－	－	－
1989	+	+	+	+	+	+
1990	－	－	－	－	+	－
1991	+	+	+	+	+	+
1992	－	+	－	－	－	－
1993	－	－	－	－	－	－
1994	+	+	－	－	+	－
1995	+	+	+	－	+	+
1996	+	+	－	－	－	－
1997	－	－	－	+	+	+
	62.5%收高	62.5 收高	75%收低	75%收低	56%收高	68%收低

图 5－5　S&P 500 指数期货：（A） 假期前日交易收盘上涨 （＋） 或者下跌 （－）；（B） 假期前日交易收盘价格高于 （＋） 或者低于 （－） 开盘价。

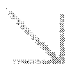
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的日子出现收盘价高于开盘价。既然这样，就存在纯粹的日内交易，因为他们可以在开盘时入场而在收盘时平仓离场。图 5－6 给出了几个市场的特定日子举例。

市场	日期	概率	检验的年数
S&P	1 月 5 日	72.73	11
S&P	1 月 14 日	81.82	11
S&P	2 月 2 日	72.73	11
S&P	4 月 12 日	81.82	11
S&P	4 月 16 日	80.00	10
S&P	5 月 19 日	80.00	10
S&P	6 月 1 日	80.00	10
S&P	7 月 14 日	81.82	11
S&P	8 月 27 日	72.73	11
S&P	11 月 24 日	87.5	8
S&P	12 月 13 日	75.00	12
大豆	1 月 5 日	71.43	21
大豆	3 月 18 日	66.67	21
大豆	5 月 14 日	68.18	22
大豆	7 月 3 日	72.22	18
大豆	8 月 21 日	72.73	22
大豆	11 月 7 日	70.00	20
国库券	2 月 17 日	75.00	12
国库券	3 月 29 日	69.00	13
国库券	6 月 3 日	85.71	14
国库券	7 月 2 日	78.57	14
国库券	11 月 23 日	72.73	11
日元	1 月 8 日	73.33	11
日元	2 月 2 日	75.00	16
日元	3 月 19 日	71.43	14
日元	5 月 6 日	80.00	15
日元	6 月 21 日	86.67	15
日元	8 月 27 日	78.57	14
日元	11 月 21 日	75.00	16
日元	12 月 23 日	68.75	16

图 5－6　收盘价高于开盘价的概率很高：几个市场的一些特定日子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周关键日、特定日、月关键日

许多市场分析师认为，特定日或者周关键日并没有月关键日那样重要。例如，在我们的数据库里面，每个月的第一个星期一收盘价高于开盘价的概率就高于4月7日收盘价高于开盘价的概率。事实证明这是非常有根据的方法。目前对这些问题的研究非常之少，但这种研究带来的利润却是非常可观的，该领域还有待各位同仁进一步研究。

月关键日模式

Yale Hirsh 收集了大量数据来证明它的观点：美国道琼斯工业平均价格指数通常在周一上涨。因此，其著作《周一请勿抛空》① 告诫交易商们切忌在星期一卖出股票。我的研究也支持这一观点。我的研究显示，自从 1982 年 S&P 指数期货开始交易以来，周一 S&P 收盘价高于开盘价的概率在 50% 左右（见图表 5－7）。在我给你一些在 S&P 500 指数期货市场运用周一趋势的建议之前，请注意如下提示：

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
标准普尔 500	55.92	49.64	53.65	50.43	51.06
国债	49.34	52.27	44.35	49.76	49.13
瑞士法郎	49.69	48.16	49.83	48.42	50.60
英镑	52.56	50.50	54.26	50.81	51.24
日元	48.08	47.72	46.97	47.18	46.15
原油	42.17	40.45	45.45	43.02	44.71
大豆	45.33	47.05	52.16	49.77	47.50

图 5－7　一些特定市场周关键日收盘价高于开盘价的概率。

① Dont Sell Stocks on Monday

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中没有永远正确的模式、关系或者指标，我们所能做的只是竭尽所能达到更高的正确性。所有的指标和模式都有无效的时候。当这种情况发生时，自律的交易商们会承担损失并结清他们的头寸。如果你想长期成功，那你就别无选择。

现在回到周一模式。在 S&P 500 或者道琼斯指数期货市场利用周一模式的方法是在你的系统中过滤得出买入信号。换言之，假设该模式是正确的，你最好的赌注是在周一仅跟踪买入信号，因为该日有上涨的倾向。这种过滤可视为本书和该书第一部所阐述交易系统的必要补充。

另一种利用周一模式的方法是周五收盘时买入，周一收盘时卖出。当然，该种交易持有头寸过夜，因此它不是日内交易策略。但它类似于周一开盘买入收盘卖出的方法，两者效果相当。

还有其他周关键日模式吗?

使用长期数据对美国所有期货市场进一步研究后发现，还有一些并非基于“传统意义”的周关键日模式。我所说的“传统意义”是指“过于简单的”。图 5 –7 基于每周的特定日子给出了一些市场收盘价和开盘价之间的关系，它是对图 5 –6 数据的变更，图 5 –6 显示的是基于日历日期的收盘价和开盘价之间的关系。你可以发现，包括S&P 500在内的许多期货市场，收盘价和开盘价之间的基本关系并没有多少高于或者低于 50%，差不多是一半对一半。但是，做一些细微但明显的改动，周关键日就变得非常重要了。



考虑时间的周关键日模式

我认为，对于日内交易商来说，另一种具有重大潜力和可应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的方法是在运用周关键日模式中考虑时间技巧。我已经建立起一种特殊的方法来这样做，我把它称之为双重突破法①或者 DBO。双重突破法在决定是否在特定的周关键日买入或者卖出时，考虑如下两种因素：其一，价格是否突破前一日高点或者前日低点；其二前一日开盘价和收盘价之间的关系。该方法有很高的准确性，但它要求你在第一次获利之前一直持有头寸。在S&P 500市场，这意味着头寸要持有到下一日开盘。图 5－8 可以看到周一（或者一周的第一个交易日）双重突破法的实证举例。

jb. 双重突破法系统 S&P 500 指数 55/99－日 1982 年 4 月 21 日至 1998 年 1 月 9 日			
市场表现总结：所有交易			
净赢利总额	$162 500.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$429 000.00	亏损交易亏损总额	$－266 500.00
总交易次数	397	赢利交易次数占比	77%
赢利交易次数	307	亏损交易次数	90
单笔交易最大赢利	$39 425.00	单笔交易最大损失	$－5 725.00
赢利交易平均赢利	$1 397.39	亏损交易平均亏损	$－2 961.11
平均赢利/平均亏损	$0.47	平均每笔交易损益	$409.32
最大连续赢利次数	21	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	2
日内最大浮亏	$－27 325.00		
赢利因子	1.61	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$27 325.00	收益率	595%

图 5－8 S&P 500 市场双重突破法的历史检验。价格高于周五最高价达到 3 点，开仓买入；价格低于周五最低价 26 点，开仓卖出。止损额为 3 400 美元。其后第一个开盘价获利时平仓。（经 *omega Research*™ 授权使用）

① Dual breakout

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

jb. 双重突破法系统　S&P 500 指数 55/99 - 日　1982 年 4 月 21 日至 1998 年 1 月 9 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$143 650.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$398 425.00	亏损交易亏损总额	$ -254 775.00
总交易次数	395	赢利交易次数占比	78%
赢利交易次数	310	亏损交易次数	85
单笔交易最大赢利	$11 200.00	单笔交易最大损失	$ -7 900.00
赢利交易平均赢利	$1 285.24	亏损交易平均亏损	$ -2 997.35
平均赢利/平均亏损	$0.43	平均每笔交易损益	$363.67
最大连续赢利次数	18	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	2
日内最大浮亏	$ -23 650.00		
赢利因子	1.56	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$23 650.00	收益率	607%

图 5-9　星期四的双重突破信号。价格高于星期三高点 6 个点，多头开仓；价格低于星期三低点 21 个点，空头开仓。止损额度 3 500 美元。其后第一个开盘价获利时平仓。(经 *omega Research*™ 授权使用)

jb. 双重突破法系统　S&P 500 指数 55/99 - 日　1982 年 4 月 21 日至 1998 年 1 月 5 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$ -1 700.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$311 800.00	亏损交易亏损总额	$ -313 500.00
总交易次数	385	赢利交易次数占比	68%
赢利交易次数	260	亏损交易次数	125
单笔交易最大赢利	$9 375.00	单笔交易最大损失	$ -3 925.00
赢利交易平均赢利	$1 199.23	亏损交易平均亏损	$ -2 508.00
平均赢利/平均亏损	$0.48	平均每笔交易损益	$ -4.42
最大连续赢利次数	13	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	2
日内最大浮亏	$ -39 100.00		
赢利因子	0.99	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$39 100.00	收益率	-4%

图 5-10　星期三的双重突破信号。请注意，使用双重突破法在星期三交易时，在 1982-1988 年间，虽然获利次数达到了 68%，但最终是亏损的！这清楚地表明了周关键日的重要性。(经 *omega Research*™ 授权使用)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重突破法的规则和参数

双重突破法的规则很简单：

- 只在特定周关键日交易（本章后面附有经过历史统计的周关键日参数）。
- 如果前日收盘价高于前日开盘价，那么以价格高于前日最高价 x 点买入止损。
- 如果前日收盘价低于前日开盘价，那么以价格低于前日最低价 x 点卖出止损。
- 达到事前规定的止损额时必须止损离场。
- 第一次开盘价赢利时平仓。

我要强调的是，本方法要求持有头寸一直到某一天开盘时能够获利为止。因此，它不是一种日内交易，但它非常近似于日内交易方法。值得一提的是，在美国官方交易时间结束以后，通常可以在 Globex 市场获利平仓。因此，该方法可以被视为略多于日内交易，但又略少于隔夜交易。有一点需要说的是，我并不愿意在 Globex 市场交易，因为目前该市场的流动性还不够。当然，这在将来会改变。

最后请注意，我使用的是 *omega Research*™ 软件，因此本书中的所有历史检验就受到了该软件本身的局限。局限之一就是，该软件不能辨认市场是否第一次触及日高点或者日低点，而这对于是否触发止损尤为重要。虽然该软件设计出来的目的是检验类似事件，但它并不完美。基于该软件的局限性，这些检验结果可能包含一些小错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易双重突破法

双重突破法可以适用于日内交易。我在该领域的研究尚在进行之中，但初步结果令人欣慰。日内交易中，不是用周关键日作为参考，而是使用日内的特定小时或者30分钟（类似于30分钟突破法）。



总 结

历史检验和统计研究确证了特定日和周关键日模式的存在。多年以来，其中的一些模式不断体现出较高的概率。把周关键日和（或）季节性关键日与择时和风险管理原则结合起来，可以基于这些模式建立有效的系统。通常情况下，持有头寸过夜或者直到第一赢利的开盘，比当天收盘时就平仓可以获得更好的收益。如同所有在本书所讨论的方法和系统一样，所有交易的风险管理都至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

交易系统的正反面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵使上帝也无法改变过去。

AGATHON

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在多年的交易中，我遇到的交易商主要有四种类型：纯技术派、纯基本面派、技术面和基本面结合派、直觉派。



纯技术派

虽然很少有交易商是纯粹的技术派，但许多人都表示他们热衷于这种方法。纯技术派并不能等同于自律的交易商。无需解释，技术方法对于成功交易的完成非常有益。

纯粹的技术派交易商更侧重于分析自己的技术信号和关注技术信号的表现，而对消息面、不同的市场观点、交易商的情绪无动于衷（除非这些因素可以量化并用指标信号表示出来）。虽然许多交易商都自诩为纯粹的技术派，其实并非他们想象的那样纯粹。尽管他们有自认为的技术倾向，但在决策过程中他们允许受到外部因素的轻微影响。

技术派的好处是他们更能自律、少受情绪反应的影响，而主观情绪通常是与交易损失相联系的。通过对技术信号的持续关注，他们对于环境变化更少情绪变化，而是严格自律，更乐于按照机械性的系统进行交易。纯技术交易的好处总结如下：

- 进出市场有明确的规则界定。
- 有明确的止损规则。
- 超过特定的平仓信号后，能减少“让损失奔跑”的恶劣事件发生。
- 更易于利润最大化，避免过早平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用纯粹的技术方法有什么坏处呢？有一些交易商试图让我们相信，纯粹的技术派忽略了市场真实运行情况。他们宣称，国内外大事对价格趋势能够产生也确实产生了重大影响。因此，他们认为技术派交易商就像把头埋进沙子的鸵鸟。技术派交易商则反驳说，好的技术系统能够参与主要事件，它允许交易商在这些事件出现之前就入场，或者最坏也能在事件刚刚发生就参与进来。对此，反方认为，许多事件诸如灾难性的天气或者暗杀什么的是无法预测的。技术派则回答说，这些事件极为稀少，交易系统可以通过止损来保护交易商。因此，当交易方法受到意外事件冲击时，风险管理保护了系统交易商。



纯基本面派

纯基本面派比纯技术派更少。为什么呢？简单的事实是，基本面方法比技术方法更难以理解和掌握。通常的情况是，只有一少部分知情人士知道那些领先或者造就主要市场趋势的基本面变化和情形，这些知情人士通常能够在大多数交易商掌握信息之前就能充分利用其已有知识采取行动。

一旦交易商掌握了相关信息，他们需要来分析和解释这些信息，而不同人对这些信息的理解是千差万别的。已有的一个统计信息，对张三意味着东，可能对李四则意味着完全不同的西。交易商对基本面信息的理解通常是基于交易商的头寸方向。持有多头头寸的基本面交易商更易于把利空的报告看成利多，而持有空头头寸的基本面交易商更乐于把利多的报告看成利空。这就是通常所说的“为自己的头寸说话”，它虽然并非只有基本面交易商才有，但在基本面交易商中更普遍，因为基本面派比技术派更多的需要去解释市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纯粹的基本面方法交易的好处有：

- 对你的每一次交易都有充足的理由和判断。
- 你的交易通常是有意义的。
- 如果你对基本面的分析是正确的，那么你就会抓住大的趋势。
- 当基本面变化时，你可以改变你的头寸。

当然以上这些好处的前提是可以获得充分的基本面信息，并能够对这些信息进行正确的理解。



技术面—基本面结合派

技术面和基本面结合进行交易的市场参与者远远大于纯粹的技术派或者纯粹的基本面派。如字面意思，这种交易商懂得两种方法，会把技术上的时间指标和趋势指标与基本面因素结合起来使用。当基本面显示牛市时，他们会监视与基本面一致的技术信号，希望找到基本面和技术面共振的入市点。这种方法的理由（这种理由是合理的）在于市场并不总是立马就对基本面变化产生反应，基本面消息被市场所了解和接受通常需要一定的时间。因此，技术上的择时指标能帮助基本面交易商找到很好的共振入场点。理论上，当两种方法结合时，成功的概率将更高。成为技术面—基本面结合派交易商的好处如下：

- 择时指标将完美的弥补基本面的不足，以达到更好的效果。
- 择时指标和基本面结合起来在交易中发挥了两种方法的优点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 交易商可以用两种不同方法证明和理解交易。
- 你的交易既对世界大事产生反应，也对技术信号产生反应。



直觉交易商

不管你用什么词语来描述这种类型的交易商，根本特征是他们很少持续的跟踪任何交易系统、方法、指标等超过几天或者几星期。今天他们高唱三根移动平均线，明天他们则高举艾略特波浪理论。一旦他们热衷的交易系统在某天或者某星期带来损失，他们的热情则迅速走向尽头。

这种交易商对任何事情缺乏系统性，不愿意遵守交易计划，根据情绪波动进行交易，在市场上经常赔钱。但是为什么呢?



总　结

交易系统不是解决期货交易中部分或者全部局限性因素的万能药，但交易系统让你有章可循。遗憾的是，大多数交易商都不愿意遵守这些规则。最终，当你所使用的系统过分主观化时，往往伴随的是损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

域内日的魅力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看法不同造就了赛马活动的产生。

Mark Twain

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不断的重复表示，我对价格模式的研究揭示了许多有趣而富有潜力的获利机会。另外一种重要的价格模式被称之为域内日(ID)①。域内日如此定义：某天的价格运行中，低点高于前一日低点、高点低于前一日高点。也就是说，在两天中，第二天的价格波动区间在第一天的价格波动区间范围之内。

长期以来交易商们一直在探讨域内日，认为域内日暗示着交易商的优柔寡断，趋势转变极有可能很快发生。逻辑上，这很有道理。但是在市场中，有道理和逻辑好并不会转化为利润。我们来看一种使用域内日概念生成有效交易信号的价格模式。我要提前告诉你，这种模式与纯粹的日内交易概念略有偏离。我把它也放在本书阐述是因为我认为它是一种很有效的模式，虽然它要求持有头寸超过单日的时间框架。另外我感觉，如果把这种方法运用于日内交易，也会有很好的获利潜力。



域内日举例

图 7－1 阐述了域内日模式。你可以看到，这是一种非常简单的模式，不仅图形上易于描述，而且就模型或者运算法则而言也极易清楚地定义。

图 7－2 显示了国债期货的日线图（仅包含白天交易情况），域内日用箭头表示。你可以看到，在 3 个月的交易中，域内日出现的次数并不像想象的那样多。这一点很重要，因为它意味着域内日模式产生的信号并不会泛滥。

① Inside day，简称 ID。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

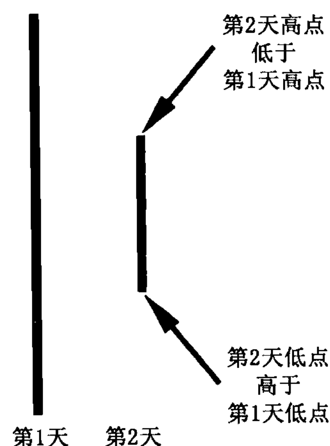


图7-1　域内日概念举例。

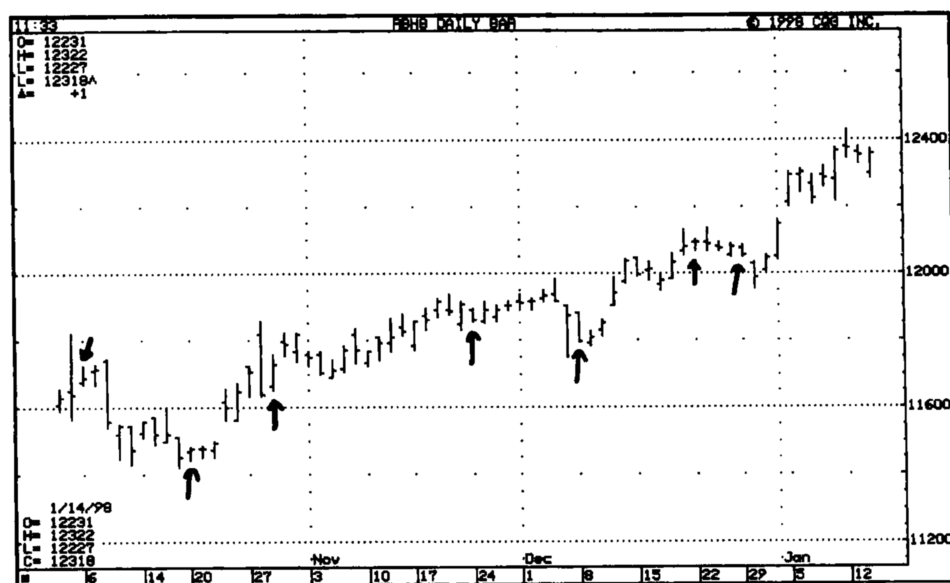


图7-2　箭头代表了国债期货市场（仅包含白天交易情况）的域内日（ID）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



域内日和趋势变化

通常情况下，域内日暗示着趋势的变化。但我们怎样才能利用好这种关系呢？一种简单的方法是使用域内日的高点和低点作为趋势突破点来买入或者卖出。方法其实非常简单。域内日后一天，在域内日高点加上 x 点价位买入，或者在域内日低点减去 x 点价位卖出。

这个 x 点的大小要精心设计，一方面需要足够大到可以避免一些双边振荡行情；另一方面又需要足够小以致可以提供适当的交易次数。风险管理方面的止损需要遵守，其他一些原则也应该与该方法结合起来。如果该方法有效，那么该方法可以在这些市场有相当好的准确性。图 7－3 显示了域内日突破法模型。

图 7－4 显示了域内日突破法的实际应用。我用箭头表示 S&P 500市场的买入/卖出以及平仓点。

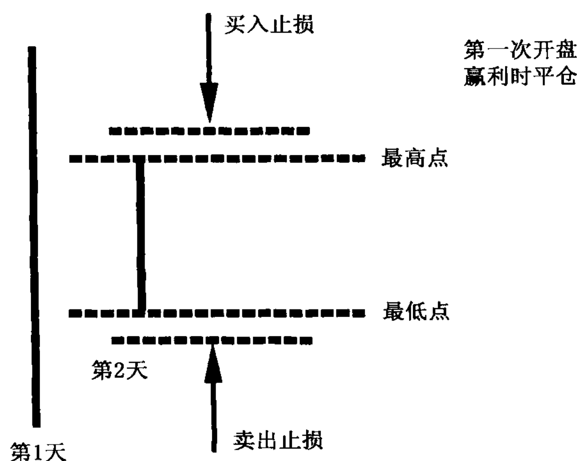


图7－3　域内日突破法模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

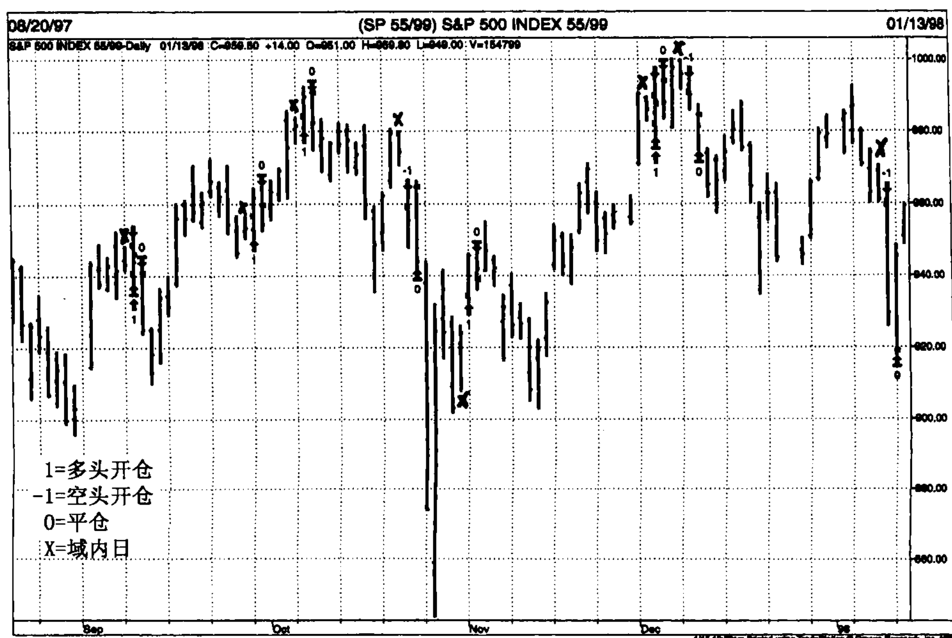


图7-4 域内日突破法。



规则回顾

下面回顾一下域内日突破法：

- 域内日出现之后才会触发信号。
- 域内日之后，在域内日高点之上 x 点买入止损开仓。
- 域内日之后，在域内日低点之下 x 点卖出止损开仓。
- 最优的x数量要稍大，以减少被触发次数，这依据具体市场而定。
- 使用一定额度作为风险管理方面的止损损失。
- 要么在第一次开盘就能获利时平仓，要么止损离场，以先触发的价格为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

jb. 域内日 S&P 500 指数 55/99 - 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$94 505.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$379 130.00	亏损交易亏损总额	$ -284 625.00
总交易次数	430	赢利交易次数占比	69%
赢利交易次数	298	亏损交易次数	132
单笔交易最大赢利	$20 250.00	单笔交易最大损失	$ -5 175.00
赢利交易平均赢利	$1 272.25	亏损交易平均亏损	$ -2 156.25
平均赢利/平均亏损	0.59	平均每笔交易损益	$219.78
最大连续赢利次数	14	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	1
日内最大浮亏	$ -21 350.00		
赢利因子	1.33	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$21 350.00	收益率	443%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$92 055.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$224 730.00	亏损交易亏损总额	$ -132 675.00
总交易次数	246	赢利交易次数占比	73%
赢利交易次数	180	亏损交易次数	66
单笔交易最大赢利	$5 875.00	单笔交易最大损失	$ -4 075.00
赢利交易平均赢利	$1 248.50	亏损交易平均亏损	$ -2 010.23
平均赢利/平均亏损	0.62	平均每笔交易损益	$374.21
最大连续赢利次数	14	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	1
日内最大浮亏	$ -13 725.00		
赢利因子	1.69	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$13 725.00	收益率	671%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$2 450.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$154 400.00	亏损交易亏损总额	$ -151 950.00
总交易次数	184	赢利交易次数占比	64%
赢利交易次数	118	亏损交易次数	66
单笔交易最大赢利	$20 250.00	单笔交易最大损失	$ -5 175.00
赢利交易平均赢利	$1 308.47	亏损交易平均亏损	$ -2 302.27
平均赢利/平均亏损	0.57	平均每笔交易损益	$13.32
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	1
日内最大浮亏	$ -31 800.00		
赢利因子	1.02	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$31 800.00	收益率	8%

图 7 - 5　1982 - 1998 年间，域内日突破法在 S&P 500 市场的历史交易记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住上面的规则，看图 7－5 中 S&P 500 指数期货市场的历史数据记录。



总 结

域内日通常可以预示即将来临的小型趋势变化。域内日突破法给出了域内日被突破时买入和卖出的具体参数。我在本章中展示了运用域内日突破法需要遵守的具体规则。需要注意的是，该方法并非日内交易方法。它需要交易商持有头寸直到第一次出现开盘就能赢利之时，大多数情况下都是开仓后一天的开盘。如果交易未能被止损出场，那么你需要一直持有该头寸好几天直到获利为止。这种基础性的方法非常有效，也可以在一个交易日内运用于分时数据，最后以止损离场或者收盘市价单离场。同样需要注意对该方法进行检验中的一些固有的局限性，它和双重突破法的局限性一样，已在前文中有所阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

系统检验和最优化：朋友还是敌人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践出真知。

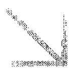
ST. AUGUSTINE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些未经检验的系统一去不复返了。事实上，钟摆已经摇向了另一个方向。一些不讲职业道德的经营者兜售一些他们宣称有奇异结果的交易系统，他们把统计工具当成了欺骗的伎俩。这些荒谬的系统并未得到统计上的确认，但不法经营者却在从中获利，他们轻易地蒙蔽了不少大众。操纵统计结果并非难事，正如阿基米德曾经说过，“给我一个支点，我可以撬起地球。”这些现代的系统促销商们则会说，“给我充分的统计，我可以证明任何事情”。

上面关于系统证明的简短讲述的要义在于说明，检验系统和产生高精确的假设结论并不能保证用这些系统可以获得成功。这样的统计既不是交易商的保护神，也不是他们交易的拐杖。统计可以轻易地被操纵，系统结论拟合良好，但这些系统在实际应用中却无法真实反映事实。

当众多系统被开发出来并表示效果良好时，我们非常有必要要求这些系统通过事实数据检验，并说明系统本身造成的最坏结果是什么。



为什么要检验交易系统

交易商检验系统有多种原因。一些人检验系统仅在于说明他们这样做了，他们漠视检验结果或者接受一些极为普通的结论，并使他们系统的负面因素显得合理化。另一些交易商检验系统旨在兜售给公众，说明他们的系统是如何的最优、能产生如何最好的效果。而一些认真严谨的期货投资者则希望达到如下几个目的，当然不限于这几个：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 在历史检验中证明一套理论或者一个建设架构是否正确。

■ 总结总体说来尚处于假设阶段的系统表现，分析其各个方面，从而消除其错误之处或者劣势所在。

■ 如何把不同的择时指标结合在一起使用才能得出更有效的交易系统。

■ 探索风险和回报变量（比如止损额、跟踪止损额、头寸大小等）之间的关系，从而得出如何冒最小的风险达到最好的收益和市场表现。



检验你的交易系统

虽然上面最后一条似乎在讨论系统最优化的问题，你也会在本章后面部分看到有关最优化的探讨，但从我的定义来看这并非是什么最优化问题。系统检验的目的仅在于辨认过去对你来说似乎显得最好的东西是否真的发挥最好。我们这样做必须记住一点，在过去的假设检验中运行良好的系统并不必然在将来也会运行良好。

对你的交易系统进行完整的检验至少包括如下几点信息：

所分析的年数。虽然我们总想尽可能检验最长时间的数据，但许多交易系统和指标并不支持这么长的时间。你检验的时间追溯的越久远，大多数系统可能越无效。许多系统开发商仅检验 10 年的历史数据，因为这能很好证明他们的系统。在考虑检验的时间长度时，你必须有自己的主见。

所分析的交易次数。比上面所说的年数更重要的是分析交易次数。如果你有大量的交易样本，那你就没有必要分析过长时间的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据。如果你的系统能够产生足够数量的历史交易，那么我建议至少检验 100 次交易。如果你确实渴望确定你交易系统的有效性，检验的交易次数越多，检验结果越好。在追溯检验中，当你发现数据并不十分支持你的系统时，你总会倾向于检验更少的交易。许多交易商认为，25 年前期货市场趋势背后的因素与过去 10 年间的因素已经是大相径庭。他们感觉检验 25 年的数据是在歪曲事实。如果他们的观点正确，那我们怎么知道当前的市场力量在变化以及怎么据此来改变我们的交易系统呢？所以我们最好还是去发现那些在所有类型市场都能运行的系统。

最大浮亏额。这是交易系统各种因素中最重要的一点。浮亏过大显然是一个很大的负面因素，因为它在交易系统还没来得及表现为挣钱之前就让交易商们从期货这场游戏中过快退出了。大多数交易商资金并不十分充裕，他们不能忍受过大的浮亏。浮亏额要根据资金账户的大小来订。很明显，10 万美元户损失 1.5 万美元还算正常，但如果是 3.5 万美元户损失掉 1.5 万美元就很严重了。你可以决定冒多大的风险来获得更好的收益，但这终须得由你自己决定。

检验那些最大损失的交易，你可以思考出一些造成浮亏的缘由。如果大部分亏损仅在一次交易中出现，这总要比你经历一连串损失要好。

最大连续损失次数。该变量更多的是一种心理因素。一个优秀的交易系统也可能连续好多次交易赔钱。没有多少交易商可以在连续四次或者更多交易损失之后还能坚持他们的交易原则。一般在第三次损失之后，许多交易商就准备要么抛弃他们的系统，要么寻找方法来改变现状。但是，有时候知道是否会出现连续十次或者更多次损失是很有必要的。如果你知道前面最糟糕的情景也不过如此，你会准备好。这是为什么说系统检验告诉你最大连续损失次数很重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的原因。

最大单笔损失额。该重要指标给出了一笔赔钱交易最大的损失额度。它允许你调整初始止损额度以对系统重新检验，来看所有赔钱的交易中平均损失额度是多少。举例说，如果亏损交易的平均损失额是 1 055 美元，最大单笔损失为 8 466 美元，那么你可以发现，最大单笔损失占了平均损失额的相当部分。这就提示你，如果你有更好的办法来管理这宗最大单笔损失交易（至少是高度关注），那么你的系统总表现会更好。

我强烈建议在该损失与亏损交易的平均单笔损失额明显相差很大时，密切关注造成最大损失的交易。另一个要问到的问题是，“为什么最大单笔损失额如此之大，甚至远远超过了止损损失额度”。单笔最大损失额比所选择的止损损失额度大好几倍，这指出了一个潜在的问题，其可能是系统检验本身的问题。你必须对此类事件进一步研究。

最大单笔赢利额。也许最大单笔赢利额比最大单笔损失额更重要。如果你假设的总赢利额为 96 780 美元，其中的 33 810 美元归功于某一笔交易，那么你的平均交易数字就出现了扭曲。从总结果中去掉该笔交易，重新计算，就可以得出没有这笔特别交易情况下的交易平均表现。你会发现，你所检验的系统是一个极为普通的系统，把那笔最大赢利的交易剔出以后，也许你总的交易结果是赔钱的。如果你能够交易 10 年来等待这一笔巨大赢利的交易，那么就使用这个系统吧——但这并非我的建议。你在寻找的是一个稳定的系统，其赢利交易平均赢利和亏损交易平均亏损都是持续连贯的——而远远不是靠一两笔特别的赢利交易来扭曲整个交易表现。

偶尔会有几笔交易占到总的净赢利额里面的相当一部分，从而有些交易商感觉这减弱了该系统的价值，但我不同意。只要最大单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔做多赢利和最大单笔做空赢利的总和没有超过系统整体赢利的一半，那么这个系统就是有效的。考虑到具体数字，在扣除掉合理的摩擦损失、佣金、最大单笔做多赢利以及最大单笔做空赢利以后，如果平均每笔交易赢利额不能达到 100 美元以上，那我就不会使用该系统。

更重要的是，因为许多交易系统的大部分赢利产生于较少的几笔交易，那么你必须尽可能严格遵守规则，紧密跟踪每一笔交易。交易系统并不是挣钱的机器，它们不会一笔接一笔的赢利。靠交易系统挣钱有它的底线，输者多赢者少。赔钱的人应该时常检验一下他们是否在大多数情况下使用了合理大小的止损额度来进行风险管理。

在挣钱的人中，只有相当少的一部分挣了大钱，这也是这种游戏吸引人之所在。那些不能坚持其头寸或者让损失无止尽扩大的人，其结果必然非常令人失望，因为赢利很大的人是会很快获利平仓的人。

在本书后面，我会给出一个例子来说明系统性的开仓和不是十分严格的平仓。另需谨记，如果遵守该程序，那么你在开仓时就要尽可能严格遵守最初的系统。强力建议采用这种方法，也只有这种方法才能训练精湛的交易商。

赢利交易百分比。该指标可能并不像许多人想象的那样重要。事实上，很少有系统赢利交易占到 65% 以上。统计的交易次数越多，该比例越低。有些赢利交易次数只有 30% 的交易系统也可以是好的交易系统，有些赢利交易次数达到了 80% 的系统也可能是一个不好的交易系统。很明显，即使赢利交易次数百分比很高，如果亏损交易平均亏损很大而赢利交易平均赢利很小，那么这很显然是一个不好的系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易平均赢利。该指标会告诉你假设的平均每笔交易会是什么样的。你必须确认检验你的交易系统时，你在交易平均赢利里面扣除了摩擦损失和佣金。佣金要加起来，即使是打折的佣金。摩擦损失在检验系统表现时是一个很重要的因素。采用拇指法则，我建议每笔交易中扣除75～100美元作为摩擦损失和佣金。一旦这么做了，你将明显的减少交易平均赢利。如我前面所指出的，在评估交易平均赢利时，你还必须重点关注最大单笔赢利交易和最大单笔亏损交易。交易平均赢利非常重要，因为它考虑了所有利润、损失、摩擦损失和佣金。



最优化

关于交易系统的最优化存在大量的争论。最优化交易系统究竟有什么错误呢？你会走得不着边际吗？有没有折中？

真实的系统优化是非常复杂的，人们之所以反对优化系统是因为那些系统开发人员优化他们的程序时超过了合理的程度。优化系统旨在通过假设检验发现能产生更好结果的参数。换言之，“优化”是一种发现如何能产生最好结果的手段或者形式，它使用了大量的“如果……那么……”。

在人们可以买得起的电脑软硬件出现之前，优化是一种费时费力的程序。为了发现最好的参数，系统开发人员要重复的跟踪、检验好几个变量。如果系统参数很多，这个过程几乎是不可能的。显然，电脑使得优化变成一件快速而高效的事情。现在任何一位拥有几千美金的交易商都可以开发优化的系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

检验和优化变得如此简单有好有坏。一方面，它允许交易商更快的开发、检验、优化系统。另一方面，它也为那些所谓“曲线拟合”①打开了方便之门。事实是，交易商以及那些系统经营商们现在可以获得这些强大的系统检验程序，从而不断重复的大量检验择时指标、止损额度以及其他一些风险管理计划等，以期把这些结合起来能产生最好的结果。效果上，这种程序对历史数据拟合的参数非常好，从而产生了最好的假设检验结果。但是，通过这样的模型得出来的结论通常是华而不实的。

那些通过不断的反复检验得出最好拟合性系统的交易商们最终达到了他们的目的，但他们的目的本身除了反映在曲线上很好的拟合数据结果以外别无它用。检验告诉我们什么在过去运行良好，但并没有给我们揭示任何对未来有用的东西。因为过去并不是对未来的复制，那些优化的参数在未来是否能有效值得怀疑。决策模型中参数越多，它们在未来可用性越少。

过于优化的结论只会造成错误的结论，其结果很可能意味着损失。对那些为商业目的开发并兜售期货交易系统的人来说，优化是一种很好的工具。因为优化允许创造出高准确度的假设检验结果，从而这就使那些系统开发商可以做一些难以置信的宣传。

时间将会证明我关于过度优化系统判断的正确性。大量的个人经验强烈的证明了我的结论。我回忆起有一家软件开发商最近兜售的几款流行的交易系统，广告宣称天花乱坠。这些系统主要是用来在国债期货、S&P 500期货市场、外汇期货市场交易。其所宣称的卓越市场表现刮起了一场强大的媒体宣传战役。

---

① “曲线拟合”在这里特指那些系统设计人员仅考虑所开发的系统与过去数据高度吻合，而不考虑实际应用的情形。译者注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然地，这些宣传也遵守当前法规要求中作出了一些恰当的不承诺事项。他们宣扬其优化结果，却并没有提示所有系统购买者不要使用同一系统参数。因为这些系统持续被优化以得到最好的结果，其假设检验中的跟踪记录的确令人印象深刻。但是检验结果与该软件未优化参数的早期版本得出的结论并不一致。这是高伎俩的诡计。认识到这将会面临一些法律责任，系统开发商最终小篇幅的揭示了这一现实。面对如此令人印象深刻的检验统计结果，没有多少人理解该揭示的意思，也没有多少人真的在意它。该软件的购买者自然也觉得它们能够匹配数据的假设检验。

许多时候，这些交易商开始时收益良好。我所在佣金商的一个客户购买了其中一套程序，并严格遵守其原则进行交易。开始结果非常棒。我开始专心关注他做每一笔交易。该系统给出的开仓和平仓交易出神入化，好像系统内在的对市场有第六感觉。

但是，几个月良好的交易结果之后，该系统不管用了。大量的损失出现，交易结果迅速恶化。系统过度优化的危险在一次显现出来。



系统开发的理性方法

我并非完全反对优化交易系统，我赞成对优化程序采取理性的方法。我的拇指原则很简单：你的交易系统不能超过 4 ~6 个变量。你需要寻找最好的开平仓指标组合以及合理的止损额和跟踪止损额数量。但优化也仅限于此。放进系统的变量越多，这些变量未来表现的就越差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个系统开发方面的问题与市场特性有关——而这一点还没有得到大多数交易商和市场分析师的注意。我建议，只要市场特征持续存在并充分稳定，就要根据每个市场的这些特有特征量体裁衣建立相应的系统，而不是去过分的进行优化。



总　结

开发和检验交易系统也许是交易中三大重要因素的重中之重。如果系统开发人员不遵守正确的原则、过度优化或者无法理解现实和想象之间的差异，那么所得出的结论将华而不实。拥有一台电脑、历史数据、一些念头后，你就极易陷入过度优化系统的误区。通常情况下，这些系统看起来很完美，但是用实际数据进行检验时却很难得出有效的结论。

另外，我在本章中适当的告诫了进行有效的系统开发中应该遵循的原则。我定义了一些术语，教你如何区分哪些系统能够在历史检验中得出有效的类似结论、哪些系统却并非如想象的那样表现良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

情绪、交易商和市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疯狂而愚蠢的举动在个人中少之又少，但对于一个团体、党派、国家或者某一个时代而言却是常事。

Friedrich Nietzsche

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Friedrich Nietzsche 对疯狂天性和人类情绪方面的精辟评述无意而又切中要害的描述了股票和期货市场中的人类天性。把他深刻的言论运用于市场中也许有悖于其初意，但这些言论是如此的恰如其分，谁都会进行这种对比运用。日内交易商都下定决心要成功，Nietzsche 的话道出了市场现实的基础。

人类历史就是一部投机的历史。不管以哪种形式，投机可以追溯到有最早历史记录的数千年以前。我们的祖先每天针对天气状况寻找它们的避难所，这是一种投机。在收割庄稼以及防御猛兽和入侵者的时候，他们的投机冒险活动往往伴随着死亡的危险。不管人类投机活动的目的是生存还是成功，承担风险永远是我们这个星球上至关重要的一部分。

在冒险和投机事业中，随之而来的情绪波动不可避免。我们担心我们的决策会带来痛苦和损失，因此我们准备好成为各种情绪和行为的牺牲品。我们担心我们所采取行动失败所带来的负面效果，可我们仍然行事冲动。冲动是所有交易商的头号天敌，对日内交易商尤其如此。

我们寻找方法来保护已经得到的赢利，害怕失去赢利或者赢利减少。我们经常受到小投入赚取大收益的贪念刺激，但它却通常使我们失去理性思考、冲动行事。每天有成千上万的人因为期望获得更大的收益或者担心损失而冲动行事。

一项对世界金融历史的粗略研究得出这样一条结论：人们情绪的紧张程度和明显的市场拐点之间紧密正相关。不管是初学者还是经验丰富的老手，所有的投资者和交易商都发现，当整个市场疯狂以至你无法正常工作的时候，往往是市场的主要顶部或者底部形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候。日内交易商更容易出现情绪紧张。作为一名日内交易商，你更应该随时控制你的情绪，特别是面对重要新闻、报告、国际事件或者危机的时候。

我们知道，直观上也非常明显，市场亢奋、群情激昂的时候往往是犯错误的时候。为了避免在一个大火熊熊的剧院里被蹂躏致死，我们必须选择尽快离开，而不是像那些暴徒一样留在那里。为了在金融恐慌和崩溃中生存下来，我们需要鼓足每一丝勇气，在全世界都在卖出、恐慌的谁都不敢买的时候来勇敢买入。

经过不断的、惨痛的经验教训之后，我们发现那些能够在崩溃和恐慌中买入的人将会成功，那些在市场群情激昂、疯狂买入的时候卖出的人获利丰厚。能够认识到这一点并且这样行动令人非常痛苦，它与数千年以来我们所形成的思维和行为模式完全相反。“要么战斗，要么撤离”的惯性思维使我们要么疯狂跟进市场要么听之任之，而不是客观、冷静的来评价市场。

情绪极点与主要市场顶部和底部紧密相关。这种相关关系可以通过诸如新闻标题、杂志文章、电视和广播报告以及交易商奇闻轶事等特定事实确认。研究这些内容，可以确定市场是否正在接近底部或者顶部。当所有消息都看涨时，市场顶部在即，而利空消息到处弥漫则意味着底部已经来临。本书所讨论的许多日内交易指标则把这种情绪转化成了市场方法。

考虑与投资者情绪相关的测度方法时，特别是在日内交易框架内，诸如交易量、特殊图标形态、择时信号等各种技术指标显示出了较好的准确性。在主要的市场顶部和底部时，大众心理事实上非常明显。情绪可以是你最大敌人，也可以是你最好的朋友。在日内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中，尽量使之成为你的朋友，它并非是无法打败的强大敌人。要做到这样，你需要依赖一些客观、可操作、可界定的方法。



树立你的原则

为了驾驭你的情绪以达到正面效果，你必须遵循一些基本的原则。对那些已经在市场中摸爬滚打多年的人来说，有一些经过时间检验的、被经常重复的原则耳熟能详。事实上，它们如此为大众所知，但我们中却极少有人给予足够重视。

如果根据你自己的个性和心理，你能够理解这些重要的原则，那你将更愿意使用它们。我发现把这些原则列在我经常能看到的地方非常有用，它们时刻提醒我走在正确的轨道上。

- 针对你的日内交易做好计划，并保证随时能查阅到这个计划。如果你准确细致、按部就班的遵照计划行事，你将避免因自发决策所造成的重复劳动。一个精确的日内交易计划将帮助你避开那些因冲动交易所产生的损失。简言之，制定交易计划并执行你的交易计划。
- 你要对你的盈亏负全责。不管好坏，你都必须对你的交易结果负责。你是利润和亏损的唯一承担者。对自己的交易负全责，不要怪罪于你的经纪商、朋友或者错误的市场信息，你必须接受交易的任何后果。你必须学会让一切情况都完全在你自己掌控之下。它将使你持之以恒的使用你的交易系统，并对之充满信心。作为一名头寸交易商或者日内交易商，这都是通向成功的关键之路。
- 不要指望一次日内交易让你进入天堂，也不要害怕一次日内交易会把你送入地狱。两种观点都会导致不切实际的幻想、情绪性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易以及其他一些负面的观点。日内交易头寸一旦建立，可能会有无数种结果。一旦建立了日内交易头寸，命运就已经被注定，任何期望和恐惧都于事无补。期望和恐惧是日内交易商的两大天敌，他们只会产生一些错觉。你必须不顾一切的来避免这些情感。如果交易系统要求你平仓，那就坚决执行。你的系统没有指出，就不要带你的日内交易头寸过夜。

- 监控你的行为——反馈非常重要。日内交易商必须对他的交易系统弄明确的重点内容是该系统是否有效。懂得这一点的唯一途径则是完整记录你的交易结果。这样做让你可以时刻回顾你的交易，从而带来意想不到的好结果。你必须时刻明白你的交易有多好或者有多坏。

- 对你的最大资产保有正确态度。一个好的日内交易系统也许仅占成功的20%。正确的态度是构成成功交易的最重要因素。你必须时刻警惕，侵蚀你投资或者投机交易头寸浮赢的敌人永远存在。对付亏损的负面效应、他人的干涉以及一些低劣的交易信号的唯一好方法是，不管事情变得多么糟糕，都要保持正确态度。我当然也知道，这句话说起来容易做起来难。

- 建立有意义的、正面的关系。我们身边的人了解我们，甚至影响我们。如果我们整天与那些失败者、流浪汉、骗子、意志消沉的人、满腹牢骚的人在一起，那我们不会学到什么好的技能。如果我们身边都是精神振奋、渴望成功、具有宏大志向、不畏艰险的人，那么我们也会获得类似的成就。就好比商业伙伴一样，私人交际面需要长期培养。

- 不要把交易问题带回家。如果你靠日内交易谋生，那你必须做到当你离开办公室的时候就把市场抛在脑后。即使你只是兼职做交易，没有一份与市场相关的全职性工作，你也必须避免花费太多的时间和精力在市场中。纵然交易顺利，交易中的事情也会太多影响你生活中的其他方面。我们不建议这样，因为它使你无法解决其

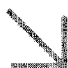
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他问题，或者决策迟钝。交易也有终止的时候，它不应该成为一种生活方式，也不应该影响你生活的每一个细节。确保你有足够的假期，每年花一些时间完全与市场隔离。与事实相隔太近，你反而不容易发现其真实所在。

■ 享受你的劳动成果——把你挣的钱花掉一些，储存一部分。养成良好的习惯，不断地撤出期货市场的赢利。你可以花掉一部分，把另一部分存起来。你会立即感受到花从市场中挣来的钱购买自己一直想买的东西的那种良好感觉。我建议你定期这样做，也许每个月一次。如果不从花钱中来享受这种乐趣的话，你将会失去挣钱的动力。

■ 不要自负——自负是你最大的敌人。日内交易并不总是挣钱的。不要某天赔钱就意志消沉，也不要因为某天挣钱就欣喜若狂。如果你有任何一种这种情绪走向极端，你的判断就会受到影响，从而很难理性的进行交易。不要过于勇敢，也不要过于柔顺，最好的办法是避开情绪的波峰和波谷。任何一次损失都令人不快，但并不都是毁灭性的失败。类似的，任何一次赢利也不会是天堂。

■ 你必须有下一个目标。一旦达到一个目标，就要定出下一个目标。一个著名的商品交易商会在一年里从市场中挣好几百万美元。他也可能赔钱，甚至在下一年里破产。我问他为什么会这样。他说："非常简单，当你爬到山顶的时候，你发现你站在世界之巅。这很孤独。无处可去，就只有下山了。"但是，如果还有另外一座山需要攀登，为了完成这一项新的挑战，你就不会有兴趣下山了。



系统交易、纪律和利润

限制损失，让利润奔跑。只有巨大的意志力，才能赚大钱。不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要负亏加仓。随时运用止损。不要让经纪公司给你发追加保证金通知。犹豫的时候，就平仓出局。趋势是你的朋友。

这已经是陈词滥调了。你现在可能已经听到这些交易原则至少一千遍，并已经厌倦听到它们。对于大多数交易商而言，这些原则可能只不过是几句套话而已，理解起来简单执行起来难。似乎没有多少人能够有效执行这些原则。

交易商也是人，因此他们也有人类的缺点。我们不愿意接受亏损，当利润很小时就不高兴，价格低迷时太过于恐惧，价格高涨时又太过于勇猛。无论交易商经历过多少损失，可他们却不知从中学习。这个话题已经成为许多著作、剧本、研讨会、课程、心理分析类文章等等中的焦点主题。虽然很遗憾，但却完全真实：不管交易商赔了多少钱，他们从来没有从中学会如何自律。

更令人惊异的是，许多交易商还在坚信他们通往成功的方法在于找到一个更好的交易系统。事实上，大多数交易商使用交易系统时都赔钱，而不管这些系统检验起来如何准确或者这些系统看起来如何可以获得很高的收益。自律的交易商用一个极为普通的交易系统也能够获得成功，那些笨拙的交易商即使使用最上乘的交易系统也会失败。很明显，通过历史检验得出的交易系统赢利潜力与交易商使用该系统的实际赢利表现之间的正相关关系极小。我始终坚信是人开发了交易系统，而反过来是不成立的。

现在问题已经提出来了，我们需要搞清楚怎样才能进行补救。如果说我能提供数页的答案，这肯定是瞎扯。但是，我有几十年的交易经验，我密切观察过许多人的交易，因此对该问题我有一些比较权威的见解。遍布全球的交易商都告诉我，他们受益于我 1980

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的著作《投资者的商》①以及我 1988 年的著作《在投资者的商之外》②。作为交易系统开发商和交易商的双重身份使我在所有投资者都面临的自律问题上有着自己的真知灼见。虽然我的建议很有用，但绝不能依葫芦画瓢。你需要对此进行研究和提炼，以此来适应你自己的交易风格和你的个性特征。



“优良”的赔钱之路——期货交易

美国教育心理学之父 W. L. Thorndike 指出，人类行为大多数都是错误的，正确的行为少之又少。他的观点来自于对把惩罚作为教育手段的思考。虽然一些新的行为可以通过惩罚来教导，但使用奖品来鼓励正确的行为会更快地达到效果，并且结果更具有持续性。

市场中有许多赔钱的方式，但赚钱的方法却很少，能够持续赚钱的方法更少。交易商们每年花费数百万美元参加各种研讨会、买书、买磁带、买交易系统，但他们却很少花精力来学习通往成功的行为准则。为什么呢？因为有关交易系统、方法、信号指标的规则都是具体、客观的，只要纯粹记住就行。换言之，它们容易学习和运用。

正确的行为有助于成功，但却是无形的，某种程度上具有主观性、受环境影响，并且每个人都不尽相同。没有适用于每一个交易商的捷径。通常情况下，交易商遇到这些问题后没有补救之路。不知道如何来改变现实，他们只好认赔，转向依靠技术方法来帮助他们改变。

① The Investor's Quotient

② Beyond the Investor's Quotient

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我建议你起步的方法也许显得有些像邪门歪道。不要管 Thorndike 和其他一些著名的行为心理学家们的观点，我来告诉你你可能做的事情中哪些是错误的。这样做时，我希望打破千篇一律的“这样做……那样做……”的训导，因为这些训导经常让听者根本就找不着北。

下面是在期货（和股票）市场赔钱的一些“好方法”。

没有操作计划，轻率入市

这是最棒也最快的赔钱之道。为什么需要制定计划呢？如果你没有计划就操作，你成功的几率几乎没有。也许你是一个幸运儿，在开始时瞎猫撞死老鼠赚到了钱，但是这种可能性太小了。没有计划时，你会发现你经常因偶然性、他人观点、小道消息、咨询师的劝说、拉皮条的经纪商们、媒体的偏见等等而大受打击。你对这些事物的反映会变得反复无常。但最大的危险是你并没有从你的交易行为中学到什么东西。如果你没有意识到你做错了什么，那你根本就不可能从你的交易行为中认知到什么经验教训。这样，在你领受要义之前，你就已经赔光了。

我所称的“计划”究竟意味着什么呢？是交易系统吗？时间表？还是一系列规则？我把交易计划定义如下：

交易计划是一套交易体系或者一系列指标，它们可以使你相对客观的评估开平仓机会和进行风险管理。

这也许意味着，你可以跟踪电脑交易系统、技术图表教科书、时事通讯、占星术、随机数字生成器、我、你的经纪商给出的信号。不管来源是什么，这些信号必须是不宜轻易改变的，并尽可能的及时跟踪。对于有一些交易商，我建议不要执著的坚信任何交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统，而是采用一些相对机械的开仓系统和稍显灵活的平仓系统（后面会继续讨论）。换言之，我反对固执、刻板、盲目的跟踪任何系统或者计划。但是，在灵活适当的偏离交易计划之前，你必须有交易计划。

对交易计划的坚持有不同的程度。每一个交易者都必须找到适合他自己的程度，使偏离计划过程中不至于感到不舒服。有一些交易商一旦稍微偏离交易计划就会感到烦躁不安，另一些则可以忍受对他们交易计划的宽幅偏离。你可以通过试错法来决定你自己合理的偏离程度。

阅读许多出版物、看电视中的商务新闻、跟随舆论观点

这种方法绝对会使人迷糊并赔钱。我把这种方法称为“Edsel交易”，这种命名借用于一个委员会设计出来的系统Edsel，该系统试图把所有专家和所谓的评论人士所推荐的要点及其变化糅合在一起。也许Edsel大大超越了它所在的时代，作为一个产品，其失败的体无完肤。如果你企图根据舆论焦点进行交易，那你的结局就和Edsel交易系统类似。这个系统总是看起来是这么回事，可实际上并不管用。事实上，我研究后的观点完全相反，我强烈建议你最好摆脱大众观点而不是跟随它们。期货交易是一门“孤独”的游戏。你必须找到一些适合你的指标信号和工具，而尽可能避免外部影响。

亏损加仓以摊薄成本

这绝对是赔掉你投机资本的最厉害方法。该方法表现“良好”，以致许多本可以保存实力的交易商在采用这一经过时间检验的策略后大受损失。该方法很简单：当已有头寸价格走势于己不利时，持有该头寸并不断加仓，以此来摊薄平均持有成本；一旦市场最终走向对自己有利的方向时，你能够很快平仓离场。如果这场游戏中不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要保证金并且时间长短并不重要，这个道理似乎很合逻辑。但是在期货市场，特别是在期货期权市场，时间损耗就是金钱的损耗。合约到期，保证金追加通知不断，趋势通常是继续朝既有方向挺进，也许从长期来看你是对的，但更有可能的是短期内你就折戟沉沙了。

赢利时迅速平仓、亏损时尽力持有

在那些赔钱的交易商中，这是另一种流行的策略。为了说明为什么这种方法如此流行，我们来关注一下心理学。大多数交易商都处于焦虑状态。他们担心出现错误和赔钱而自挫锐气，一旦有蝇头小利就害怕失去。他们情愿迅速获利平仓，从而认为利润已经捏到手里、市场再也无法拿回去。但是，当损失产生的时候，他们总是幻想事情最终会变好、市场会转向。每一次小幅回调都鼓励了交易商继续持有他们已经亏损的头寸。不幸的是，市场总是走一步退两步，亏损头寸不断在扩大损失。

起始资金有限反而企图迅速发大财

这是交易商的乌托邦梦想。Horatio Alger 的故事还在激发投资者幻想在期货市场小投入挣大钱。大多数投资商开始时资金都很小，希望一步就成功。但是，这种事情的概率微乎其微。最简单的事实是：你开始投入的越少，你成功的概率越小。这在逻辑上非常清楚。如果你渴望赶上一轮大趋势，在你这次成功之前你可能已经连续经历了 10 次失败。这时你的资金已经被侵蚀耗尽，你只能眼睁睁地看着这轮你渴望已久的行情擦肩而过。

我的建议：务必实际。开始时多一些资金基础。准备承担多次小规模的损失。预计在你成功的撞上一波大行情之前你会犯 5 次甚至 10 次的错误。当你真撞上这么一波行情时，千万不要平仓太早。永远要记住：起始资金越少，你成功的机会就越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到表现良好的交易系统、咨询师或者资金管理人并跟随之

按这种方法做你也肯定会赔钱。跟着高手做的时间是在他经历了一系列的损失之后。遗憾的是，这并不是大多数交易商作决策时的思维方式。跟随一种交易系统或者资金管理人的最令人心动的时间是在他们表现非常优异时，也就是在他们的表现充分吸引了大众注意的时候。我建议你找到一个好的典范（交易系统或者资金管理人①），等他（它）经历一连串的损失之后，然后跟随他（它）。但是，当他（它）的损失还在继续时，你千万别太急着去搭他（它）的顺风船。

辞职、把存款从银行提出来、买电脑、订购行情系统，然后开始交易

我看见更多的人通过这种方式赔钱。期货交易是一门专业学问。它需要你花费时间来学习技巧，也需要经验来成功应用这些技巧。没有什么可以替代实际交易经验。令我惊异的是不断有众多的医生、律师、工程师辞掉他们稳定而收入不菲的专业工作，来从事期货交易。更令人惊异的事实是这些专家认为他们可以参加几次培训会议或者读几本教科书就可以赚大钱了。当他们的努力遭遇了失败，他们难以置信他们居然也失败了。他们无法理解的是，期货交易和医生、律师、工程师的工作是如此不同。

我的建议非常简单。不要辞职。不要买昂贵的报价系统或者电脑。不要自欺欺人的认为好的系统、好的电脑或者好的经纪商可以让你成功。不断地尝试和失败、经验、自律以及持之以恒才会让你赚更多的钱，而不是那些昂贵的装备。

使用价差交易来避免损失

这似乎是一个老道的交易策略。实际上它只不过是换了一种方

① 译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法来避免损失扩大造成的痛苦心态而已。把价差交易仅当作价差交易来做本身并没有什么错，但制造一个价差头寸来避免损失就大错特错了。这种方法仅仅是把你的损失锁定了。也许该价差的两个方向会劈叉，这样只会增加你的损失。应该接受损失的时候你就必须止损认赔，而不是制造一个价差头寸来避免损失。如果运用娴熟，价差交易是高赢利的交易工具。但是，把它用来避免损失，他们必然失效。

获利时金字塔式增仓

金字塔式增仓会把你推向地狱。不幸的是，许多交易商错误地认为：市场在朝自己有利的方向前进，他们必须不断加仓扩大战果以抓住趋势。当然，通常发生的是倒金字塔向上建仓。这些人在趋势开始的时候买 1 手，价格走高后买入 2 手或者 3 手，随着价格继续走高，再加仓 5 手、6 手或者更多。金字塔顶部所加仓位最重，趋势的任何轻微变动都会造成倒金字塔的轰然倒塌，交易商的利润也就灰飞烟灭。

如果你要金字塔式建仓，那么你需要有一个坚实的基础。趋势开始的时候建立最大的头寸，当趋势朝你有利的方向运行时加仓规模逐步减小。当趋势结束时，你的头寸规模适当，平均持仓成本远远低于倒金字塔式建仓成本。尽管我们深知期货交易，我们也深知倒金字塔式建仓程序的弊病所在，但还是有一些交易商认为该方法很有用。如此，成功遥遥无期。

企图尽可能的操底抓顶

总的来说，开仓和平仓价格越好，你赚的钱越多。理由听起来很充分，如果有一种方法可以精准的抓住市场的顶部和底部的话，这种理由就是正确的。但顶部和底部是很难抓住的，操底抓顶也是很危险的。市场顶部和底部往往伴随着高度的波动性，很难判断顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部和底部是否出现，即使发现顶部和底部出现，它们也难以维持多长时间。

为限制风险买入期权

这是把钱扔进一个无底洞的绝佳方法。乍一看来，这种策略和其他几种一样似乎很合逻辑。1970 年股票市场的大师 Joe Granville 曾经说过，“这种策略在逻辑上明显正确，同样很明显的是它是错误的。”在期权市场这是千真万确的。实际操作中，大量的看跌和看涨期权到期时一文不值。当你看涨时买入看涨期权，看跌时买入看跌期权，这通常只是在浪费时间、金钱和手续费。

期权时间价值消耗的很快。你持有期权的时间要长于你持有期货的时间，这蕴含典型的双倍风险。你买入期权是因为你认为你在买入时间。当你买入期权时你最多损失权利金和手续费，因此你也就认为有期货头寸的期权头寸根本就不必太精确的考虑持有时间。这是这种情形下典型的幻觉。

资深的期货交易商运用期权挣钱的方法通常是卖出期权，因为他们深知大多数期权到期时是作废的。他们卖出一系列不断恶化的资产，结果当然很明显是有利的。因此，如果你打算交易期权，就像这些专家一样运用期权工具，最好是作为期权的卖方而不是买方。如果你不想按照非常专业精深的方法来交易期权，那你最好不要卷进这个市场。



一些正面的建议

上面已经在一些事项上提醒你注意了，我现在就交易纪律方面给你一些正面的建议。在此提醒的是，我试图避免一些标准化的推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从简单的交易系统开始。我数年来的研究揭示了这样一个重要事实：通常情况下最简单的交易系统效果最好。虽然我了解许多交易系统的宣传和历史检验效果，我也了解所有优化过的交易系统、黑匣子系统以及人类的高智慧，但我仍然要维持我的研究结论：简单的交易系统最优效果。一旦你使用简单的方法获利后，你再使用复杂的系统进行实验，你可以自己抉择。

独立思考和交易，保持交易方法的纯正性。交易商的头脑是一部微妙的机器。它极易受到许多外界事物的影响，这些外部信息每天都在撞击着我们的决策程序。正是因为各种观点、大众心理、情绪、消息、传言交织在一起，期货市场才如此兴旺发达。你听到的越少，你的交易结果就越好。大多数交易系统正确的概率为50%～65%之间，但是在赢利机会出现之前即使是15%的保证金损失，从保证金安全角度来讲也是非常令人难以接受的。允许其他的因素影响你，这种保证金将压得你喘不过气，以致放弃自己的长处。清楚观察市场的能力是一项重要的财富。

不要阅读市场评论。如果你订购了一两种每日财经类报纸，最好仅用作获取技术型数据。新闻报道和记者观点是毒药，当然你也可以训练你自己按照大众建议的反面来交易。

不要购买超过两家咨询机构的服务。你最好只拥有一家咨询服务机构的服务咨询或者根本就不要订购。如果你购买了一家，那就尽可能紧密跟踪。不要偶尔从他们的建议里面挑出一两个出来交易。要么跟踪所有的建议，要么什么都不要跟踪。大多数交易商往往在这些建议里面选择了错误的方面。

选用廉价的经纪商。除非你既要通过经纪商代理交易，还要获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得他们的咨询服务，否则选择一个廉价的经纪商为好，这样你就不会受到他们的交易观点干扰或者压力。如果你决定选择可以给你交易咨询的经纪商，一定要确信他们拥有丰富的经验，并且他们不会仅仅为了佣金就怂恿你交易。虽然很难找到这样的经纪商，但它们的确存在。

不要跟任何人讨论你的交易。跟别的交易商讨论你的交易、信号、方法、指标等等只会干扰别人，同时也干扰自己，结果造成困惑和忧郁。

不要阅读流行的交易杂志。这些杂志里面大多充斥着一些并不实用的观点。如果你达到了严格自律的境界，你可以阅读任何你想阅读的东西。否则，彻底避开它们。

不要跟你的朋友讨论市场。你的观点对你的朋友并不重要，他们的观点对你也同样不重要。表达你的观点时，你会强化你自己，你会更乐于坚持你的观点而无视你的系统告诉了你什么。

开始交易时，资金要充裕，头寸规模要小，并分散交易。要把你的风险分散在几个不同的市场。避免持有大规模头寸。持有过大头寸的动机本质上产生于自负和思考不周。许多人在生活中人微言轻，他们通过在市场中显示其力量来进行补偿。他们企图通过交易过程中敢作敢为的激进手法、大手笔头寸交易、把握市场机会、彰显独立决断能力等方面来展示他们的男子汉气概。开始交易时，你最好把自己看作大池子里的一条小鱼，寻找微小但可靠的市场波动，而不是企图抓住那些巨大但不安全的趋势。规模太大通常会产生问题。不是你的头寸越大越重要，而是你如何交易头寸本身才最终决定你是成功还是失败。一旦你学会了如何交易，你也就消除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大规模交易中容易出现的问题。

改变你对市场的看法。这说起来容易做起来难。所有的有机体都被自己的看法所迷惑。如果你把市场当作敌人，那你就会像士兵进入战斗一样的进入市场。如果你把市场看作一个需要学会如何去驾驭的交通工具，那你就会为了自己的利益去学习如何来驾驭这个市场。你对市场的看法将塑造你的交易方式。顺势而为远比逆势而斗要轻松得多。

做好家庭作业。如果你打算采用特定的交易系统或者方法，那你必须详细弄清楚这个系统。如果你不关注市场，你将漏掉大多数市场机会。

准备接受一连串损失。交易商所经历的让人备受打击和恼怒的事情莫过于一连串的损失发生。这是期货交易商最困难的时光。它们不断的制造错误、矛盾，令交易商缺乏自律并企图寻找新的系统。如果你在这些最坏的事情发生之前就已经做好准备，当它们实际发生时你就能从容应对了。相信我吧，事实就是这样。



总　结

对人类情绪的研究给我们提供了有关交易的巨大启示。如果我们能弄清楚什么时候情绪控制了交易大众而我们自己没有受到影响，我们就能明白市场将很快转势并借此赢利。与大众情绪保持距离要求我们能够使我们与我们自己的情绪保持距离。

跟随我们的理性思维意味着与当前流行思维反向抗衡。这种持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续的内在心理斗争要求我们具有巨大的自制力。交易商在这场战争中甘愿努力付出，终将通向成功彼岸。因为情绪性在日内交易中非常普遍，所以我的原则非常重要。

另外，还有许多其他原则有助于成功的日内交易。本章中阐述的一些原则也许并非完全适用，还有一些交易商必须掌握的原则也许没有在本章中涉及。因此，构建你自己的交易原则将使你大受裨益，因为只有你自己才能判断哪些是你最需要的。为达到这一点，你必须首先完全了解你的需求、资产、收益、目标等。同时，研究我在本章中提到的一些建议，并辨别它们是否适合你自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

在哪些市场日内交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性的人使他自己适应这个世界，非理性的人坚持要这个世界适应他自己。因此，人类所有的进步依赖于那些非理性的人。

Shelley

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易商要想成功，其交易的市场必须具备如下两个本质特点：该市场交易活跃、该市场有足够大的日内波幅。换言之，作为日内交易商，其成功方程式里的重要变量之一就是明确哪些市场适合交易。特别是日内交易商，必须严格限定他自己在哪些高波动性的市场交易。虽然有些非常适合日内交易的市场可能并不总是适合，但在固定的时间，日内交易商总有方法确定哪些市场是最适合的市场。

本章列出了一些要点，教你选择那些日内交易最理想的市场。你需要注意的是，我实质上使用了两个参数：交易量和波动性。



交易量

日内交易商首先要考虑的是期货品种每天交易的合约数量。哪些市场最活跃这个问题在通常情况下是很明显的。诸如外汇期货、利率期货、股指期货长期以来一直是非常活跃的期货市场。但是，随着市场基本环境的变化，许多市场会变得更加活跃或者不活跃。例如，在干旱年份，谷物和豆类市场就非常活跃，特别适合日内交易。有些市场，诸如平时并不活跃的橙汁期货在霜冻发生时就异常活跃。当这些情况发生时，就需要你运用你的智慧判断哪些市场适合当时的日内交易。通常情况下，需要交易商自己来决定哪些市场有足够的交易量并适合日内交易。

为帮助你决定应该在哪些市场做日内交易以及应该避开哪些市场，本章会给你一些要点指引。提请注意的是，这些要点并不是一成不变的。不幸的是，最终决定在哪个市场交易需要一定的判断能力。事前考虑期货市场里将面临的所有环境和条件是不可能的。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，做最终分析时，经验尤为重要。

说到交易量，最好看一看你希望交易的那个期货合约实际交易的成交量。注意特定月份的交易量与该品种所有合约的交易量有天壤之别。举例说，国债期货市场可能在某天的成交量为 847 000 万张，但活跃的近月合约实际成交量却只有 20 112 手。这个例子很好的描述了总成交量和单个月份合约成交量之间的重大差异，它清楚的说明此例中近月合约适合日内交易。但在另一些情况下并非近月合约交易量最大，因为大多数期货市场活跃的合约都是稍微后面的那个合约。

我要指出的是日内交易市场需要满足一个一般条件，即近月合约日交易量至少有 10 000 张。注意这是一个一般条件。在类似咖啡期货市场（比如，本书写作的时候）中，交易量不符合这一标准，但该市场仍然适合日内交易。这就要求该市场满足其他一些条件，这些条件要考虑进入市场时把交易量少所造成的负面效应减少到最小。

很明显，最适合日内交易的市场并非总在同一时间段适合。在写作本书的时候（1998 年），仅仅基于交易量这一点，最活跃也最适合日内交易的期货市场有：

- S&P 500 指数
- 国债
- 原油
- 取暖油
- 瑞士法郎
- 德国马克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 英镑
- 日元
- 大豆
- 咖啡

请注意，尽管咖啡市场交易量不满足我上面提到的最小标准，但我仍然把咖啡市场也列在此处。我把咖啡市场包含进来的原因是，该市场绝大多数时候有着良好的波动性。在这个例子中，我把波动性放在了交易量前面。

你会发现，相反的情况出现在了欧元期货市场。该市场交易量非常大，但大多数时候日内波动非常小。因此，该市场不适合日内交易。事实上，欧元期货单纯就交易量而言是非常活跃的期货市场。像我们这些场外的交易人员，无法在该市场成功地进行日内交易。这也就引向了我们选择日内交易市场的第二条准则。



波动性

决定在哪些市场做日内交易的第二个重要因素是波动性。并不是所有的交易商都和我使用同一种方法来思考波动性。为了便于讨论，我把波动性定义为在任何特定的日子里交易价格区间很大。更准确地说，你打算做日内交易的市场在最近的交易历史里面有足够的价格波动区间。因为不同市场价格标示都以合约细则为基础并以点数计算，所以我们比较波动性的最好方法就是把每天的价格波动区间转换成美元，而不是直接基于点数进行比较。

这里有几个例子，能够很清楚的阐述我关于波动性的观点。假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设市场价格每天波动的区间是20点。在这个例子中，1天20点的波动区间，乘以每点的价值25美元，等于500美元。扣除手续费，假设开平仓价格略微丢掉一两个点，并假设交易商可以抓住日内价格区间的绝大部分，那么净利润的最大点数可能也就15点，净利润仅仅375美元。如果欧元期货价格波动区间低于20点，你会发现你无法在欧元期货市场进行日内交易，当然如果你是场内交易商除外。

再来考虑国债期货市场。该市场平均每天的波动区间为25点，每点价值大概为32美元，25点的波动区间大约相当于900美元。对日内交易商而言，这是很大的价格波幅，这可比上例欧元期货市场例子中375美元的价格波动区间诱人的多。

本书写作的时候，所有适合日内交易的市场中最好的是S&P 500市场。S&P 500市场很少有某天的价格波动区间少于600点。这可意味着相当大的一笔资产。很明显S&P 500期货市场是非常卓越的日内交易市场。该市场不但波动性良好，每天的交易量也非常巨大。正是这两点使得S&P 500市场成为日内交易商的天堂。



双刃剑

你已经知道，日内交易商理想的市场具备较大的价格波动区间和较好的波动性。为了使日内交易可行并能获利，我需要再次重点阐述这两大因素。成功的日内交易商必须铭记于心的是波动性和交易量是一把双刃剑。它们给日内交易商创造了赢利机会，但也经常因为宽幅的价格波动给日内交易商带来损失。波动良好的市场给你的希望和挑战并存。一个可行的市场在给日内交易商带来机会的同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，波动性造成的价格波动也经常会触发你的止损价格，从而带来损失。



不断变化的市场

我在前面已经提到过，因为基本面或者政治方面的状况发生变化，日内交易机会可能随着时间的改变而变化。在相对平静的市场，有一些因素可能创造出交易机会，比如天气、政治事件、武装冲突以及一些基本经济状况的变化。看下面几个例子：

橙汁。该市场平时都交易清淡。一些特定的事件，比如霜冻，会迅速增加市场的波动性和交易量。当这些事件发生时，平时平静的橙汁市场就变得非常活跃。这种情况下，富有经验的日内交易商就会密切关注事情的变化，从而在经常交易清淡的市场也能获得很好的收益。

咖啡。多年以来，咖啡市场不仅因为天气原因而价格波动剧烈，还是一个高度政治化的市场（许多时间，咖啡卡特尔在这个市场兴风作浪）。当这些情形发生时，咖啡期货就变得波动剧烈，经常制造出每天超过 500 点的波动。每 100 点就代表着 375 美元，可想而知在该市场进行日内交易非常可行。另一方面，当咖啡市场消息风平浪静之时，该市场 100 点或者 200 点的波动并不太适合日内交易。

白糖。该市场典型的交易波动区间是每天 20 点。因为每点的价值是 11.20 美元，每天 20 点的交易区间并不适合日内交易。因此，正常情况下并不建议在白糖市场进行日内交易。天气因素、产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量变动、需求、通胀压力等会促使白糖每天的价格波动区间变得非常大。在这些情况发生时，日内波动空间可能升至60点。即使在这种情形之下，做白糖日内交易的价值波幅也不会超过1 000美元。因此，可以合理地认为日内交易商并不会在该白糖市场做日内交易。



可以做商品价差的日内交易吗

商品价差交易在过去很少受到关注。数年来我发现，只有极少数的交易商真正的理解价差交易。事实上，即使这些理解价差交易的人也很少使用价差指令，因为他们对价差交易的技术面以及进行价差交易必备的知识缺乏了解。这实在是不幸，因为我认为商品价差交易是赢利能力最高、最具可靠性的交易方式之一。

老道的商品交易商清楚地知道大多数商品价差背后都有很强的季节性因素。正是大多数商品价差的强季节性使得期货市场价差交易具备可行性。但是从日内交易角度而言，季节性并不适合。因此，不管季节性倾向有多明显，它都不适合日内交易。问题是，使用本书中所讲的一些技术工具可以做商品价差的日内交易吗？为了回答此问题，我们必须首先搞清楚我们希望进行日内交易的价差市场是否满足我们在本章已经讨论过的两条准则。特别是，价差波动区间和价差交易量是否足够允许进行有效的日内交易？

首先，通过检查该领域价差的日内波动区间可以很好回答波动性问题。我们也确实发现某些特定的价差似乎满足日内交易波动性的要求。在写作本书的时候，一些外汇、利率、谷物/豆类市场的价差满足这一标准。请记住，随着时间的推移，适合日内交易的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想价差也会变化。在分析这种变化时请参考我上面的讨论细节。

对衡量市场是否适合日内交易非常重要的交易量因素却很难在价差交易中度量。因为，商品价差在交易量统计方面并不可行，要了解特定类型的商品价差究竟交易了多少是不可能的。通常情况下我们可以认为，特定合约或者市场交易量大与价差交易量大之间有很强的相关性。但最终，还需要交易商自己来决定某些价差是否适合日内交易。



推荐几种适合日内交易的价差

下面是一些目前交易活跃、适合日内交易的价差。需要注意的是，对日内交易而言，这些价差并非总是足够活跃。

瑞士法郎和德国马克价差。许多年以来，该价差一直非常活跃。因为瑞士法郎和德国马克之间的价差关系一直受到市场密切关注，并且非常活跃，特别适合日内交易商。在某些具体时点，鉴于这两个市场之间的基本面关系，该价差波动相对较大。我建议在评估该价差时，适用前面相同的价格波动区间和交易量标准。

瑞士法郎和日元价差。该价差历史上有着良好的波动性和交易量，非常适合日内交易。在这里我需要强烈建议的是务必谨慎。因为该价差波动性很大，我建议你使用特殊的开平仓指令。通过使用特殊的指令，你可以避免一些明显的问题，比如损失和执行价格价差等。

瑞士法郎和英镑价差。该价差并不像前面两种价差那样富有波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动性。虽然该价差曾经一度非常活跃，但通常处于冬眠状态。务必在该价差交易量和波动性都很好时进行日内交易，使用前面提到的因素来评估这些情况。我强烈建议在大多数价差交易开仓和平仓时使用限价指令。

大豆和玉米价差。该价差通常是活跃期和沉闷期相互交替。该价差交易活跃的时间是播种季节和收割季节的情况严重影响产量的时候。在决定是否进行日内交易之前，仔细评估该价差的价格波动区间。

小麦和玉米价差。如同大豆和玉米的价差一样，小麦和玉米价差也有活跃期和沉闷期。这与天气、收割、种植、进出口等基本面因素有关。不要把该价差排除在可行的日内交易市场之外，但是只能在两个市场都非常活跃时才能交易该价差。

能源价差。除了上面提到的价差，能源价差是日内交易的好工具。事实上，取暖油和原油，无铅汽油和取暖油，无铅汽油和原油，天然气和原油、无铅汽油、取暖油，都是非常活跃的价差。



总　结

本章讨论了一些判断哪些市场适合日内交易的要点，并给出了一些原则。详细讨论了日内价差交易的可行性，给出了适合日内交易的几种价差。我没有指出日内价差交易的技术工具。这将在其他章节里讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

收盘价和开盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管你做什么，谨慎事之，关注结果。

Aristotle – Gesta Romanorum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我所知的期货交易中最重要的是市场表现形式。通常情况下（当然并不绝对），通过研究市场的表现形式可以辨清市场的未来方向。有许多市场的表现形式可以研究，比如周期性、季节性、持仓量、交易量、指标信号、价格运行、点位数字、日本的蜡烛线、图表等。其中有许多都是无用的或者华而不实的，当然也还是有几个值得了解和研究，并据此交易的。

在所有形式中，我发现最重要和最可靠的是基于每天四个重要价格变量的组合及其变化，这四个变量是开盘价、收盘价、最高价、最低价。通过研究这四个变量，我们可以建立一些指标，不仅有利于提高预测能力，还有助于实际赢利能力的提高。



最高价/最低价/收盘价之间的关系

就一天之内出现的价格形式而言，需要重点考虑最高价、最低价和收盘价之间的关系。市场收盘价接近当日最高价很明显的说明市场控制在多方手中。买方力量超过了卖方，买价逐步提高，因此当天收盘价接近当天高点。

市场收盘价接近当日最低价说明市场控制在空方手中。看空的卖方力量足够大，并把价格逐步推低，直至收盘。这种情况下，空方控制了局面，超过了看多的买方力量。

市场持续收盘在日内高点附近，日复一日，这充分的说明该市场控制在多方手中；相应的，市场持续收盘在日内低点附近，日复一日，这就说明市场明显控制在空方手中。这种关系同样适用于日内交易，只是日内交易适用更短期的时间指标而已。例如，看图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11－1中的国债期货日内价格图。该图显示了连续3天收盘价格在当天最高价附近之后，市场的强势是如何发展的。图11－2则显示了相反的情况。连续3天收盘价格接近当日最低价，其后原油价格不断走低。看该图中跌势的持续期中，众多的日价格图中都显示收盘价在日内低点附近。这是典型的熊市特征，当然反之就是典型的牛市特征。

图11－3和图11－4基于日内不同的时间长度来分析上面的这种关系。你可以发现，相同的基本关系仍然适合日内时间框架。

虽然接近高点的收盘或者接近低点的收盘这种关系非常有用，但还是有许多其他关系被证明更有用。事实上，这些关系如果能够结合起来使用，将会产生更好的效果。

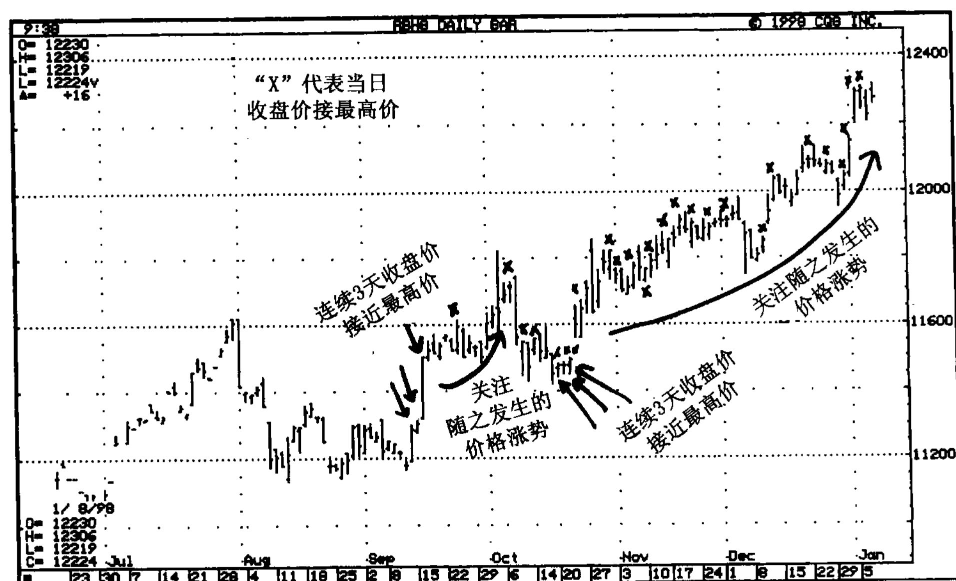


图11－1 图中显示收盘价格接近日内高点。注意连续3天收盘价格非常接近当日最高价后，市场是如何持续走高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

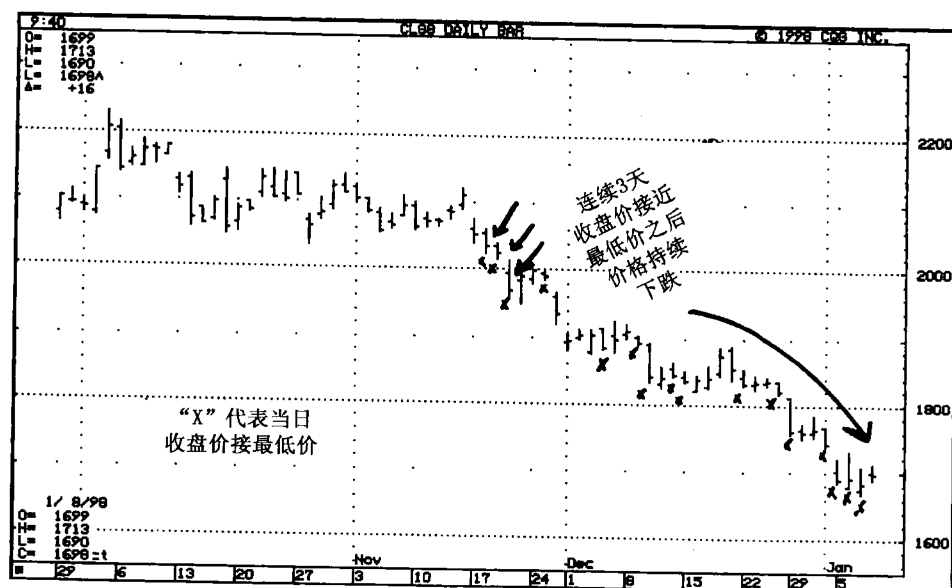


图 11 -2　图中显示收盘价格接近日内低点。

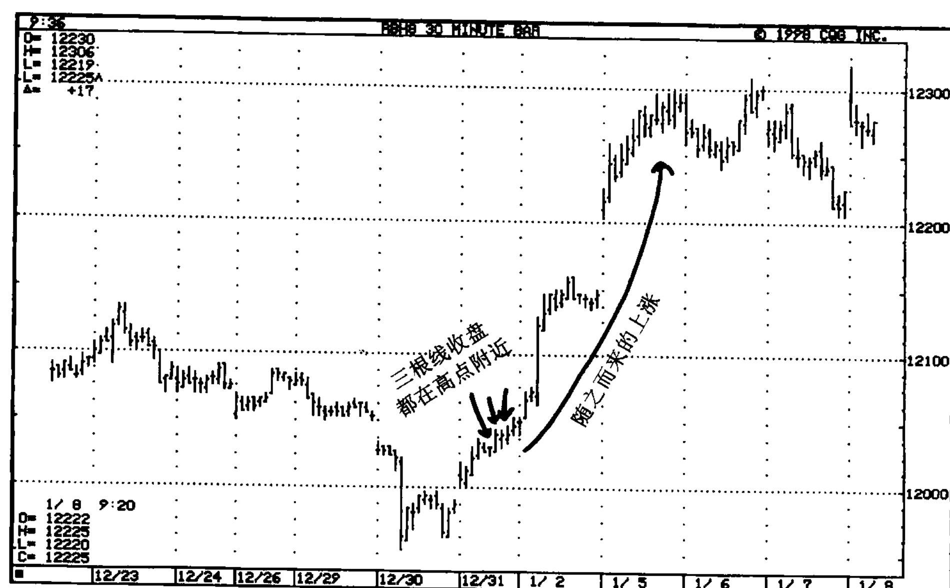


图 11 -3　图中显示 30 分钟图收盘价格接近 30 分钟高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

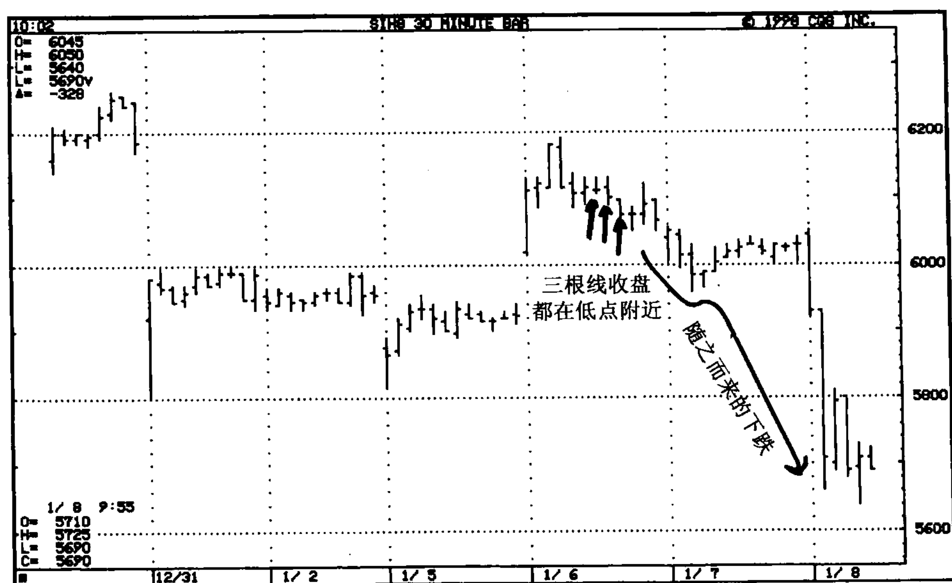


图 11－4　图中显示 30 分钟图收盘价格接近 30 分钟低点。



开盘价/收盘价之间的关系

另一个我认为更重要的关系是收盘价和开盘价之间的关系。收盘价高于开盘价说明市场在当天或者既定的时间内多方力量积聚超过了空方。收盘价低于开盘价说明市场在当天或者既定的时间内空方力量积聚超过了多方。收盘价持续低于开盘价预示着熊市，收盘价持续高于开盘价则意味着牛市。我认为收盘价高于开盘价并且收于当日最高价附近的市场非常看涨，反之收盘价在日内低点附近并低于开盘价的市场看跌。

图 11－5 显示了在日价格图上收盘价远大于开盘价的关系。你可以发现，市场收盘在开盘价之上是典型的看涨特征。图 11－6 显示了相反的情况，收盘低于开盘是市场看跌的特征。虽然这两个图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

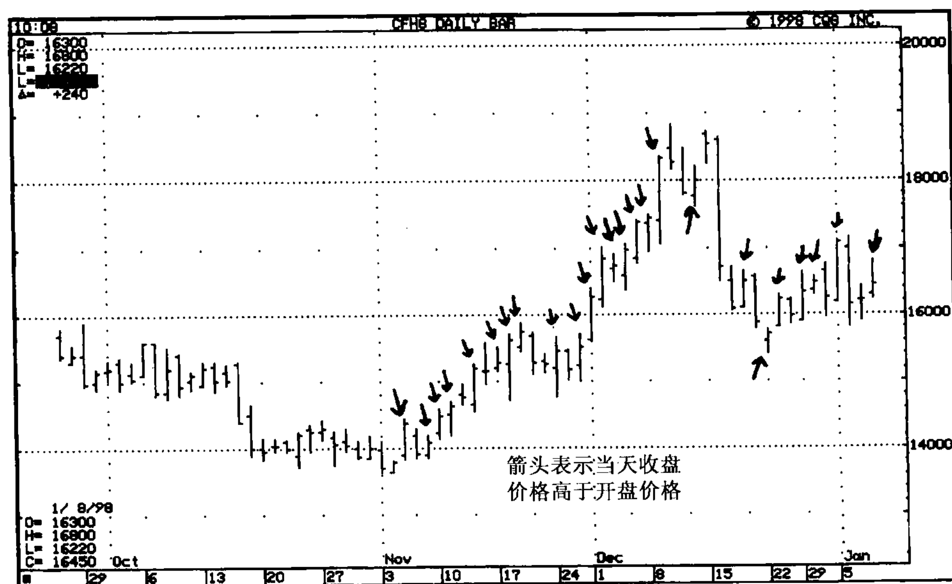


图 11－5　日价格图中市场收盘高于开盘。

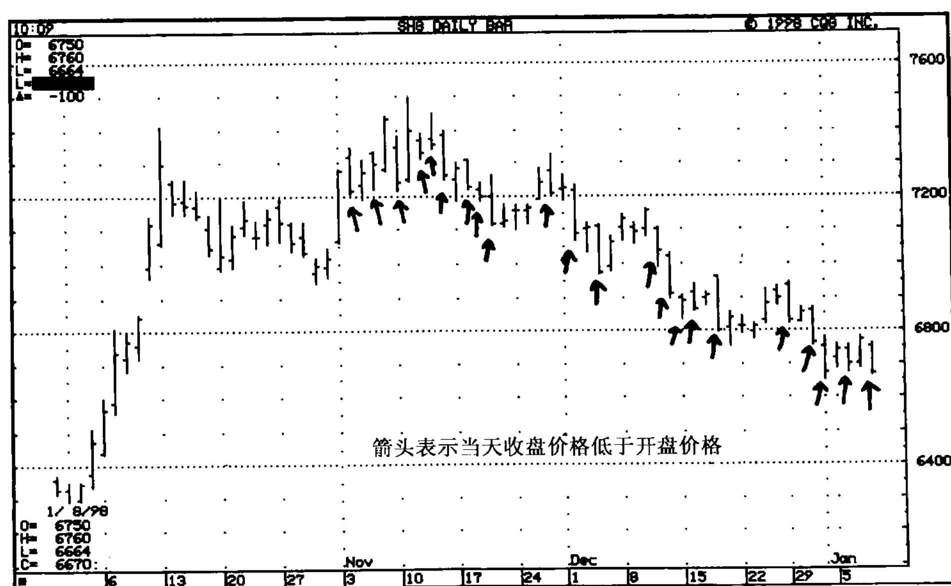


图 11－6　日价格图中市场收盘低于开盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

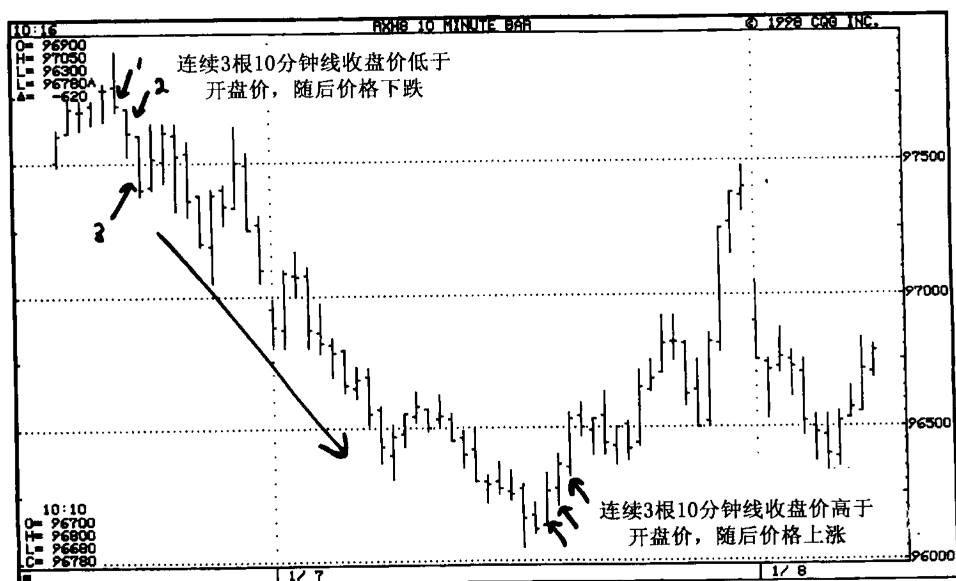


图 11－7　日内价格图中开盘价高于收盘和开盘价低于收盘。

说明的是日价格图表，但对于其他时间框架的价格图表同样有这种关系。图 11－7 显示了日内价格图表中的这种关系。



基于收盘价和开盘价的关系建立交易系统

理解这些关系的重要性以及其通常所预示的上涨或者下跌之后，是否可以把它运用于日内交易呢？基于我的研究，我认为这是可行的。我根据开盘价和开盘/收盘关系所建立的方法简称为 COR。这是该方法的要点：

- 连续 x 根价格线收盘高于开盘，买入信号被激活，在下一根线开盘时建立多头头寸。
- 连续 x 根价格线收盘低于开盘，卖出信号被激活，在下一根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线开盘时建立空头头寸。

- 根据前一信号已经建立了头寸，如果现在出现反转信号，则要获利或者止损平仓。
- 要使用初始止损额（资金管理上的止损）。
- 如果预定的获利目标已经达到，则使用跟踪止损。跟踪止损额是最大浮赢额的一定百分比。换句话说，市场要从最大赢利点位回调一定额度以后，才能止损平仓。
- 止损出现的时候，已有头寸平仓出局，直到下一信号出现再建立新的头寸。
- 根据止损概念进行获利平仓，也可以固定在第 n 跟赢利线开盘平仓出局。
- 如果上述平仓条件都不满足，则在当天收盘时平仓（MOC，收盘市价）。

你已经看见，该方法提供了一些可供选择的具体办法，但都适合日内交易商。它提供了所有必要的因素。当根据日内实时交易数据进行编程时，就应该使用像 Omega TradeStation 这样的软件，能自动生成开仓和平仓信号。

历史记录

我使用历史数据检验了 COR。我的研究显示，该方法效果最好的是使用日内 20 分钟柱图。我检验了 3 年共 569 笔交易，检验结果请看图 11－9 至图 11－12。图 11－8 显示了日内图表中的交易。请看图中注解。

虽然 COR 方法可以运用于任何适合日内交易的活跃市场，但最适合 COR 方法的市场是S&P 500市场。每一次检验的参数都列在检验结果的后面。你要注意基于以上检验结果得出的一般结论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

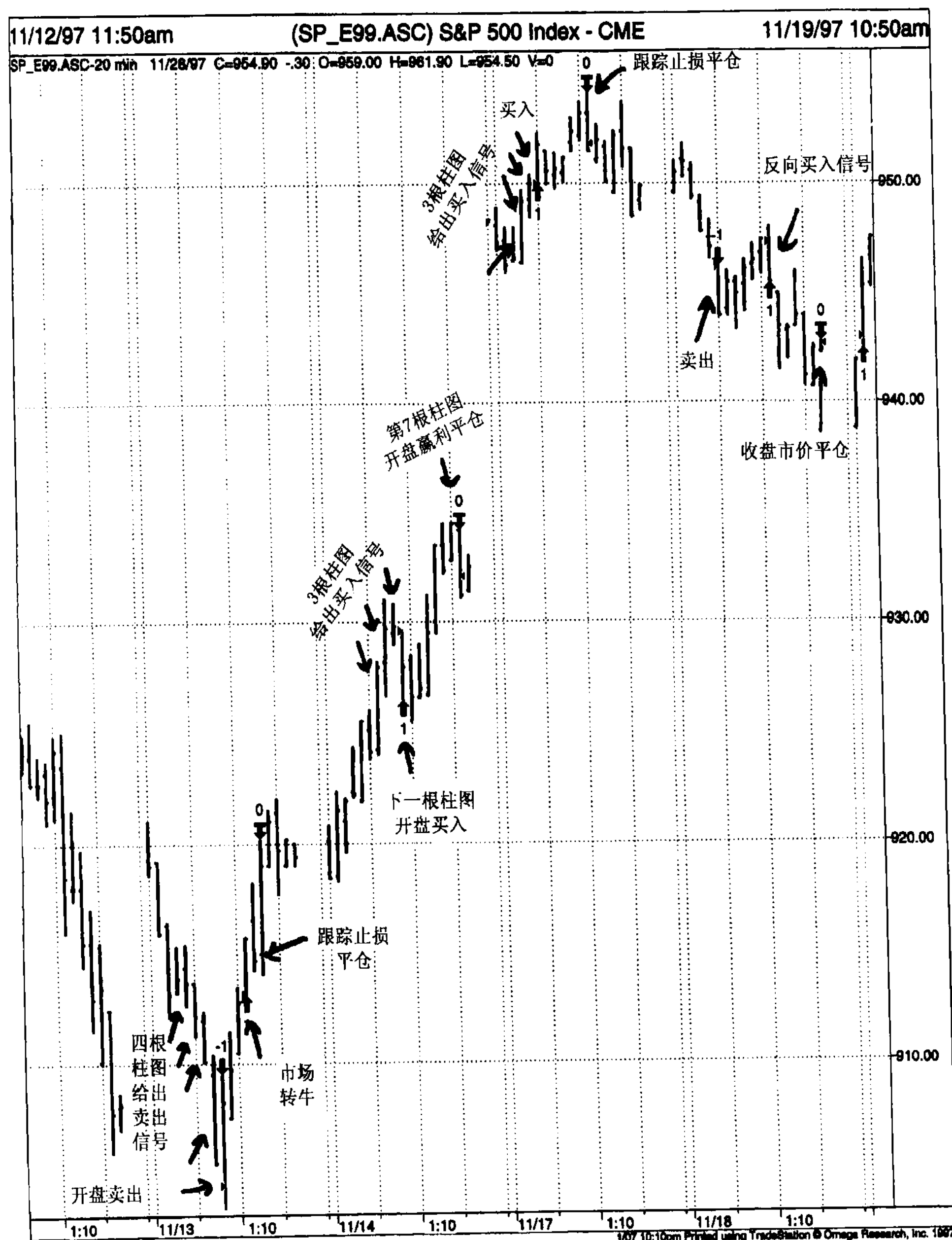


图 11-8 COR 交易在图中的显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P 500 指数 . ASC - 20 分钟 1997 年 1 月 10 日至 11 月 28 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$111 150.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$323 950.00	亏损交易亏损总额	$ -212 800.00
总交易次数	300	赢利交易次数占比	61%
赢利交易次数	182	亏损交易次数	118
单笔交易最大赢利	$12 925.00	单笔交易最大损失	$ -5 875.00
赢利交易平均赢利	$1 779.95	亏损交易平均亏损	$ -1 803.39
平均赢利/平均亏损	0.99	平均每笔交易损益	$370.50
最大连续赢利次数	10	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	6	亏损交易平均持有天数	5
日内最大浮亏	$ -26 100.00		
赢利因子	1.52	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$26 100.00	收益率	426%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$38 650.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$200 625.00	亏损交易亏损总额	$ -161 975.00
总交易次数	203	赢利交易次数占比	61%
赢利交易次数	124	亏损交易次数	79
单笔交易最大赢利	$7 425.00	单笔交易最大损失	$ -5 875.00
赢利交易平均赢利	$1 617.94	亏损交易平均亏损	$ -2 050.32
平均赢利/平均亏损	0.79	平均每笔交易损益	$190.39
最大连续赢利次数	8	最大连续亏损次数	6
赢利交易平均持有天数	6	亏损交易平均持有天数	6
日内最大浮亏	$ -40 600.00		
赢利因子	1.24	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$40 600.00	收益率	95%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$72 500.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$123 325.00	亏损交易亏损总额	$ -50 825.00
总交易次数	97	赢利交易次数占比	60%
赢利交易次数	58	亏损交易次数	39
单笔交易最大赢利	$12 925.00	单笔交易最大损失	$ -4 425.00
赢利交易平均赢利	$2 126.29	亏损交易平均亏损	$ -1 303.21
平均赢利/平均亏损	1.63	平均每笔交易损益	$747.42
最大连续赢利次数	6	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	5	亏损交易平均持有天数	3
日内最大浮亏	$ -8 000.00		
赢利因子	2.43	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$8 000.00	收益率	906%

图 11 - 9 S&P 500 市场 1997 年 1 月 10 日至 11 月 28 日 COR 交易历史记录。参数：多头开仓：3 根柱图收盘价 > 开盘价；空头开仓：4 根柱图收盘价 < 开盘价。初始止损额为 5 400美元。最低保证金要求 1 700 美元。跟踪止损为 50%。要么第 7 根柱图赢利时平仓，要么收盘市价平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P 500 指数．ASC－20 分钟　1996 年 1 月 11 日至 11 月 27 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$34 250.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$54 775.00	亏损交易亏损总额	$ －20 525.00
总交易次数	80	赢利交易次数占比	66%
赢利交易次数	53	亏损交易次数	27
单笔交易最大赢利	$5 950.00	单笔交易最大损失	$ －1 275.00
赢利交易平均赢利	$1 033.49	亏损交易平均亏损	$ －760.19
平均赢利/平均亏损	1.36	平均每笔交易损益	$428.13
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	3
赢利交易平均持有天数	6	亏损交易平均持有天数	5
日内最大浮亏	$ －3 375.00		
赢利因子	2.67	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$3 375.00	收益率	1 015%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$27 925.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$41 075.00	亏损交易亏损总额	$ －13 150.00
总交易次数	58	赢利交易次数占比	66%
赢利交易次数	38	亏损交易次数	20
单笔交易最大赢利	$5 950.00	单笔交易最大损失	$ －1 275.00
赢利交易平均赢利	$1 080.92	亏损交易平均亏损	$ －657.50
平均赢利/平均亏损	1.64	平均每笔交易损益	$481.47
最大连续赢利次数	7	最大连续亏损次数	3
赢利交易平均持有天数	7	亏损交易平均持有天数	4
日内最大浮亏	$ －3 175.00		
赢利因子	3.12	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$3 175.00	收益率	880%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$6 325.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$13 700.00	亏损交易亏损总额	$ －7 375.00
总交易次数	22	赢利交易次数占比	68%
赢利交易次数	15	亏损交易次数	7
单笔交易最大赢利	$2 325.00	单笔交易最大损失	$ －1 275.00
赢利交易平均赢利	$913.33	亏损交易平均亏损	$ －1 053.57
平均赢利/平均亏损	0.87	平均每笔交易损益	$287.50
最大连续赢利次数	4	最大连续亏损次数	2
赢利交易平均持有天数	5	亏损交易平均持有天数	7
日内最大浮亏	$ －2 425.00		
赢利因子	1.86	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$2 425.00	收益率	261%

图 11－10　S&P 500 市场 1996 年 1 月 11 日至 11 月 27 日 COR 交易历史记录。参数：多头开仓：5 根柱图收盘价 > 开盘价；空头开仓：6 根柱图收盘价 < 开盘价。初始止损额为 1 200 美元。最低保证金要求 1 100 美元。跟踪止损为 40%。要么第 10 根柱图赢利时平仓，要么收盘市价平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P 500 指数. ASC－30 分钟 1995 年 11 月 3 日至 1997 年 11 月 28 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$97 775.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$236 500.00	亏损交易亏损总额	$－138 725.00
总交易次数	268	赢利交易次数占比	76%
赢利交易次数	205	亏损交易次数	63
单笔交易最大赢利	$5 550.00	单笔交易最大损失	$－4 825.00
赢利交易平均赢利	$1 153.66	亏损交易平均亏损	$－2 201.98
平均赢利/平均亏损	0.52	平均每笔交易损益	$364.83
最大连续赢利次数	13	最大连续亏损次数	2
赢利交易平均持有天数	5	亏损交易平均持有天数	8
日内最大浮亏	$－12 950.00		
赢利因子	1.70	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$12 950.00	收益率	755%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$97 500.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$180 875.00	亏损交易亏损总额	$－83 375.00
总交易次数	196	赢利交易次数占比	81%
赢利交易次数	158	亏损交易次数	38
单笔交易最大赢利	$5 550.00	单笔交易最大损失	$－4 825.00
赢利交易平均赢利	$1 144.78	亏损交易平均亏损	$－2 194.08
平均赢利/平均亏损	0.52	平均每笔交易损益	$497.45
最大连续赢利次数	14	最大连续亏损次数	3
赢利交易平均持有天数	5	亏损交易平均持有天数	9
日内最大浮亏	$－11 275.00		
赢利因子	2.17	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$11 275.00	收益率	865%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$275.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$55 625.00	亏损交易亏损总额	$－55 350.00
总交易次数	72	赢利交易次数占比	65%
赢利交易次数	47	亏损交易次数	25
单笔交易最大赢利	$4 200.00	单笔交易最大损失	$－3 975.00
赢利交易平均赢利	$1 183.51	亏损交易平均亏损	$－2 214.00
平均赢利/平均亏损	0.53	平均每笔交易损益	$3.82
最大连续赢利次数	8	最大连续亏损次数	3
赢利交易平均持有天数	4	亏损交易平均持有天数	8
日内最大浮亏	$－15 475.00		
赢利因子	1.00	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$15 475.00	收益率	2%

图 11－11 S&P 500 市场 1995 年 11 月 3 日至 1997 年 11 月 28 日 COR 交易历史记录。参数：多头开仓：4 根柱图收盘价 > 开盘价；空头开仓：5 根柱图收盘价 < 开盘价。初始止损额为 3 300 美元。最低保证金要求 800 美元。跟踪止损为 50%。要么第 3 根柱图赢利时平仓，要么收盘市价平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P 500 指数. ASC－20 分钟 1990 年 1 月 11 日至 11 月 28 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$29 100.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$48 450.00	亏损交易亏损总额	$－19 350.00
总交易次数	99	赢利交易次数占比	67%
赢利交易次数	66	亏损交易次数	33
单笔交易最大赢利	$2 400.00	单笔交易最大损失	$－1 875.00
赢利交易平均赢利	$734.09	亏损交易平均亏损	$－586.36
平均赢利/平均亏损	1.25	平均每笔交易损益	$293.94
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	8	亏损交易平均持有天数	8
日内最大浮亏	$－3 275.00		
赢利因子	2.50	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$3 275.00	收益率	889%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$28 350.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$46 600.00	亏损交易亏损总额	$－18 250.00
总交易次数	97	赢利交易次数占比	67%
赢利交易次数	65	亏损交易次数	32
单笔交易最大赢利	$2 400.00	单笔交易最大损失	$－1 875.00
赢利交易平均赢利	$716.92	亏损交易平均亏损	$－570.31
平均赢利/平均亏损	1.26	平均每笔交易损益	$292.27
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	8	亏损交易平均持有天数	8
日内最大浮亏	$－3 275.00		
赢利因子	2.55	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$3 275.00	收益率	866%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$750.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$1 850.00	亏损交易亏损总额	$－1 100.00
总交易次数	2	赢利交易次数占比	50%
赢利交易次数	1	亏损交易次数	1
单笔交易最大赢利	$1 850.00	单笔交易最大损失	$－1 100.00
赢利交易平均赢利	$1 850.00	亏损交易平均亏损	$－1 100.00
平均赢利/平均亏损	1.68	平均每笔交易损益	$375.00
最大连续赢利次数	1	最大连续亏损次数	1
赢利交易平均持有天数	12	亏损交易平均持有天数	13
日内最大浮亏	$－1 475.00		
赢利因子	1.68	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$1 475.00	收益率	51%

图 11－12 S&P 500 市场 1990 年 1 月 11 日至 11 月 28 日 COR 交易历史记录。参数：多头开仓：4 根柱图收盘价 > 开盘价；空头开仓：8 根柱图收盘价 < 开盘价。初始止损额为 1 800 美元。最低保证金要求 900 美元。跟踪止损为 50%。要么第 10 根柱图赢利时平仓，要么收盘市价平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 多头开仓通常连续赢利的柱图根数为3-4，空头开仓连续赢利的柱图根数稍多，为5-8根。这是牛市的特征。在牛市中，因为长期趋势看涨，有效卖出信号要在一系列收盘价格低于开盘价格之后才会出来。这种跌势会迅速反转，这就意味着能够赢利的柱图根数会较少，这些收盘价低于开盘价的柱状图通常是假信号。

■ 当然，初始止损额是市场波动率的函数。1997年S&P 500期货市场波动性非常大，需要较大的初始止损额；1990年S&P 500指数期货相对温顺，则只需要较小的初始止损额。1997年的止损额是1990年止损额的4倍。请注意，在所有日内交易中，使用较大的止损额给市场足够的波动空间是非常必要的，而不是使用较小的止损额。遗憾的是，许多交易商却错误地认为止损越小赢利越好。

■ 所有例子中，场内保证金相对较小。换句话说，依靠此套系统来挣钱时，一旦你有了几百个点的利润，你就要使用跟踪止损。因为S&P期货市场波动区间极不确定，一不小心你的利润就会荡然无存。

■ 跟踪止损额是场内保证金的一定百分比。大多数情况下，该比例为50%。在波动性更大的市场，日内价格幅度变动很广，你可得愿意接受回吐更多的利润。

■ 在第n跟柱图开盘赢利的状况下平仓是比较好的策略。大多数情况下，第7根到第10根柱图开盘获利平仓或者收盘市价平仓最为有利。

■ 百分比的精确性是基于对过去时间检验中61%~76%的正确率。

■ 平均每笔交易损益对日内交易而言非常重要，最大日内浮亏对S&P期货市场而言是比较合理的。

COR的变形

作为对COR方法的轻微变形，考虑可以不在当天收盘前平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认识到如果这么做，COR 方法就不再是日内交易方法；但是，它的获利潜力更大，并有更高的精确性。为了说明这一点，请看图 11－13的历史记录检验。该报告显示了 COR 交易不在当天平仓的结果。如果持有头寸直到第 20 个开盘赢利，或者直到被止损出局，或者直到反转信号出现。你可以发现，在效果和准确性上面有着惊人的改进。

该结果可以与图 11－12 中相同时间范围内交易的历史交易结果进行比较，图 11－12 中交易在日内止损平仓或者收盘市价平仓，或者跟踪止损平仓，或者在第 10 根柱图开盘时赢利平仓。改进后，平均每笔赢利从 293 美元增加到 638 美元，准确率从 67% 提升到 77% 。因为头寸持有时间更长，总的交易次数减少，但总赢利却增加较大。

这很好地说明了该方法的价值所在。它暗示许多时候日内交易商为获得更大平均利润，可以持有头寸时间更长。既想获取利润又想继续持有头寸的一种方法是交易多张合约，根据我上面所说的参数，一张合约获利平仓，继续持有其余合约。



总　结

本章讨论了收盘价和开盘价之间关系的重要性，并给出了日内交易的 COR 方法，也讨论了具体的运用法则。在分析具体的历史检验结论时，分析了该方法的收益和风险。我还建议了持有头寸超过一天以最大化收益。注意，COR 方法是一个动态方法，要根据市场的波动性和个体市场特性进行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P 500 指数．ASC－20 分钟 1990 年 1 月 11 日至 11 月 28 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$47 900.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$72 750.00	亏损交易亏损总额	$ －24 850.00
总交易次数	75	赢利交易次数占比	77%
赢利交易次数	58	亏损交易次数	17
单笔交易最大赢利	$7 350.00	单笔交易最大损失	$ －2 350.00
赢利交易平均赢利	$1 254.31	亏损交易平均亏损	$ －1 461.76
平均赢利/平均亏损	0.86	平均每笔交易损益	$638.67
最大连续赢利次数	13	最大连续亏损次数	3
赢利交易平均持有天数	20	亏损交易平均持有天数	12
日内最大浮亏	$ －6 500.00		
赢利因子	2.93	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$6 500.00	收益率	737%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$40 375.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$65 225.00	亏损交易亏损总额	$ －24 850.00
总交易次数	73	赢利交易次数占比	77%
赢利交易次数	56	亏损交易次数	17
单笔交易最大赢利	$6 750.00	单笔交易最大损失	$ －2 350.00
赢利交易平均赢利	$1 164.73	亏损交易平均亏损	$ －1 461.76
平均赢利/平均亏损	0.80	平均每笔交易损益	$553.08
最大连续赢利次数	13	最大连续亏损次数	3
赢利交易平均持有天数	19	亏损交易平均持有天数	12
日内最大浮亏	$ －6 500.00		
赢利因子	2.62	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$6 500.00	收益率	621%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$7 525.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$7 525.00	亏损交易亏损总额	$0.00
总交易次数	2	赢利交易次数占比	100%
赢利交易次数	2	亏损交易次数	0
单笔交易最大赢利	$7 350.00	单笔交易最大损失	$0.00
赢利交易平均赢利	$3 762.50	亏损交易平均亏损	$0.00
平均赢利/平均亏损	100.00	平均每笔交易损益	$3 762.50
最大连续赢利次数	2	最大连续亏损次数	0
赢利交易平均持有天数	25	亏损交易平均持有天数	0
日内最大浮亏	$ －1 475.00		
赢利因子	100.00	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$1 475.00	收益率	510%

图 11－13 超过日内时间持有头寸的 COR 方法历史检验记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

日内交易中的缺口方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取一根稻草扔向空中，你可以辨识风的方向。

John Selden

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易中一种更加有效和专业的方法是使用开盘价缺口作为可能进行交易的第一个指导。我已经在我的著作《完美的日内交易商》中对基于开盘价缺口的基本交易方法进行了详细讨论。我在本章中的讨论将简要回顾一下缺口方法的基本理论，并给你一些有关缺口方法的变形。



日内交易商之梦

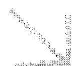
我多年作为交易商和市场分析师的角色强化了我这样一个观点：交易商在作交易决策时得到的信息越多，其决策越容易出错。这也许并不是非常站得住脚，但它却无疑是正确的。交易商在作决定时，他们时常会受到愿望、情绪、期待、恐惧以及梦想的打扰，但这些因素又于事无助。因此，交易商对其交易思考得越多，他越可能赔钱（这种思考远非分析）。我并不是在毁誉交易商，而事实本来就这样。

除非你很例外，你会发现你花在思考上面的时间越多，你挣的钱越少。交易商不需要复杂的系统，他们只需要那些无需大量判断和思考的简单系统。对于日内交易商而言尤其如此。

有一些日内交易商沉溺于报价屏幕，观察价格的每一个变化，就好像没了这些报价就活不了似的。遗憾的是，他们总是这样。我的观点是，如果你想坐下来看价格的每一个细微变化，那你就购买或者租赁一个交易席位，做一个场内交易商。

我确信，日内交易无需太多建议，应该适度机械化，并且尽可能客观。因此，缺口交易及其变形（将在本章中讨论）就成了日内交易商之梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Oops

缺口交易方法符合日内交易的所有要点。最先是 Larry Williams 给我介绍了缺口交易方法，他绝对是该方法的专家。Larry Williams 把该方法称之为“oops”信号，至于为什么这样叫，我会在后面解释。

运用的原则非常简单，但在据此交易之前我要定义一下我所说的缺口。在这里，我们要关注的是开盘缺口，这是在市场跳空时跟进开仓的第一种情况。

1. 开盘向上跳开（跳高开）。这种情况即某天开盘价格高于前一日最高价。看图 12－1，这是跳高开盘的理想形式。图 12－2 给出了市场跳高开盘的典型例子。注意，我所说的“开盘”是指交易所规定和定义的当天第一个价格。

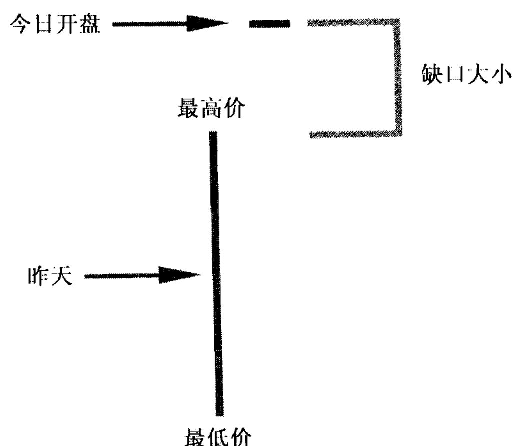


图 12－1 跳高开盘的理想形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

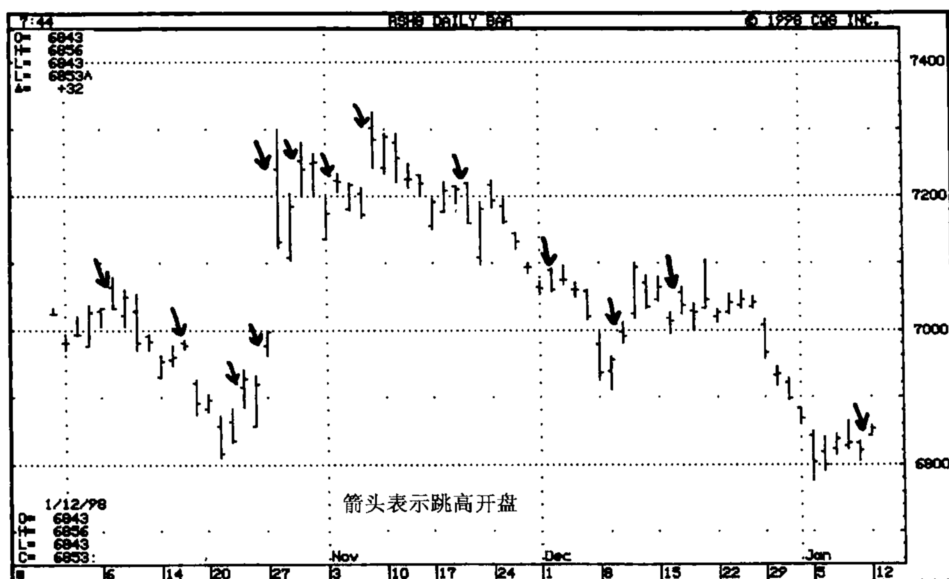


图 12－2　瑞士法郎期货日线图给出的跳高开盘缺口。

2. 开盘向下跳开（跳低开）。这种情况是指某天开盘价格低于前一日最低价格。看图 12－3 和图 12－4。同样需要注意的是，我所说的“开盘”是指交易所规定和定义的当天第一个价格。

跳高开盘是短线卖空的前提，跳低开盘是买入的前提。注意，跳高开盘并不会马上给你卖出信号，它仅仅是给你提供了卖出的第一条件。跳低开盘也并不会马上给你买入信号，它仅仅是给你提供了买入的第一条件。



缺口买入信号是如何给出的

市场跳低开盘，随后价格向上穿越昨日最低价达到一定点数，此时缺口买入信号出现。当这种情形发生时，你可以买入开仓作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

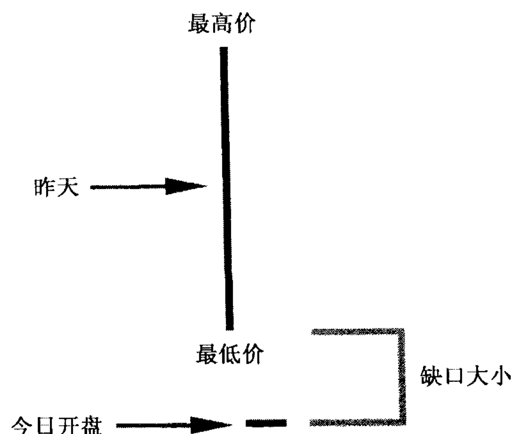


图 12－3 跳低开盘的理想形势。

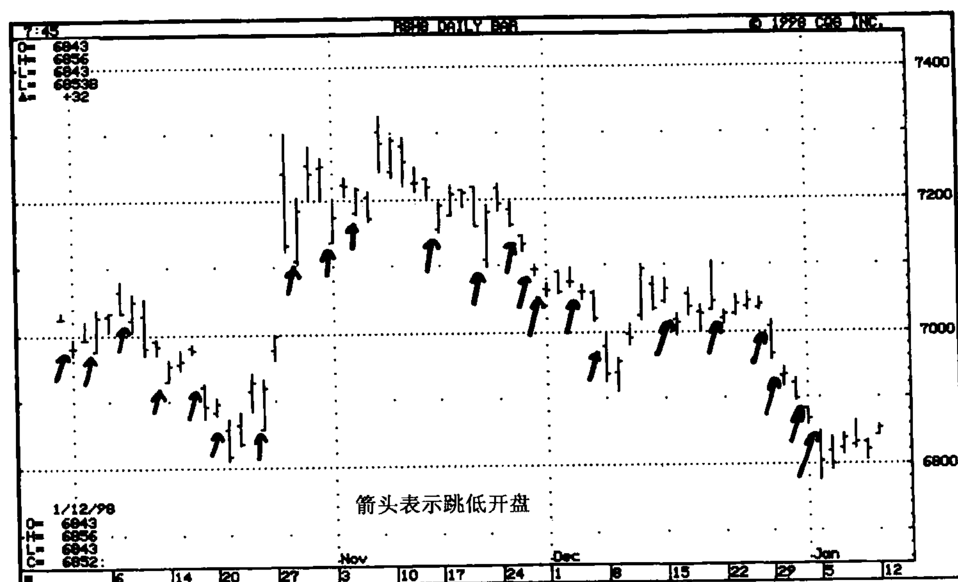


图 12－4 瑞士法郎期货日线图给出的跳低开盘缺口。

日内交易头寸。你可以根据固定的止损金额平仓，在你成交后你的止损价格要低于当天最低价；或者你可以收盘市价平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缺口卖出信号是如何给出的

市场跳高开盘，随后价格向下穿越昨日最高价达到一定点数，此时缺口卖出信号出现。当这种情形发生时，你可以卖出开仓作为日内交易头寸。你可以根据固定的止损金额平仓，在你成交后你的止损价格要高于当天最高价；或者你可以收盘市价平仓。

你可以发现，缺口交易的运用法则极其简单。该方法的运用效果也非常好。图 12－5 和图 12－6 显示了理想的买入和卖出信号。图 12－7 和图 12－8 给出了实际的买入和卖出信号。

应该提醒的是，缺口交易仅仅使用了日盘交易价格。再次重复：在确定缺口是否已经形成时，不要使用夜盘或者 Globex 上面的数据。缺口方法仅基于日盘交易数据！这非常重要。

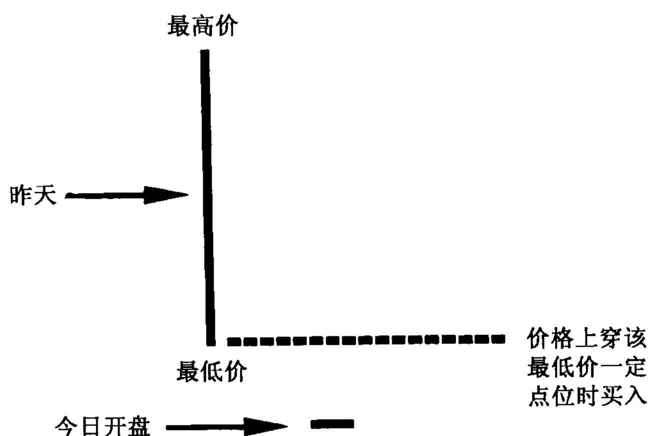


图 12－5　理想的跳空买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

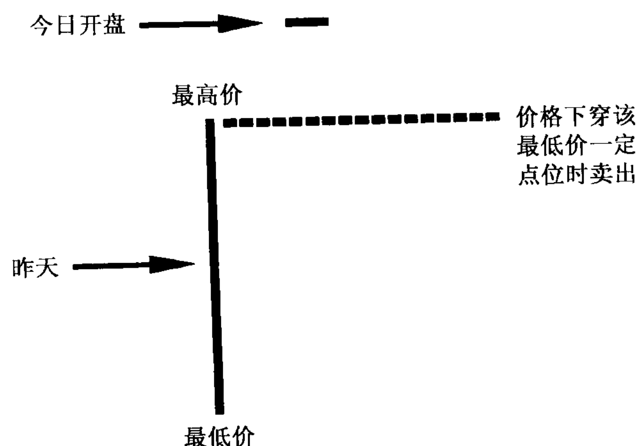


图 12－6　理想的跳空卖出信号。

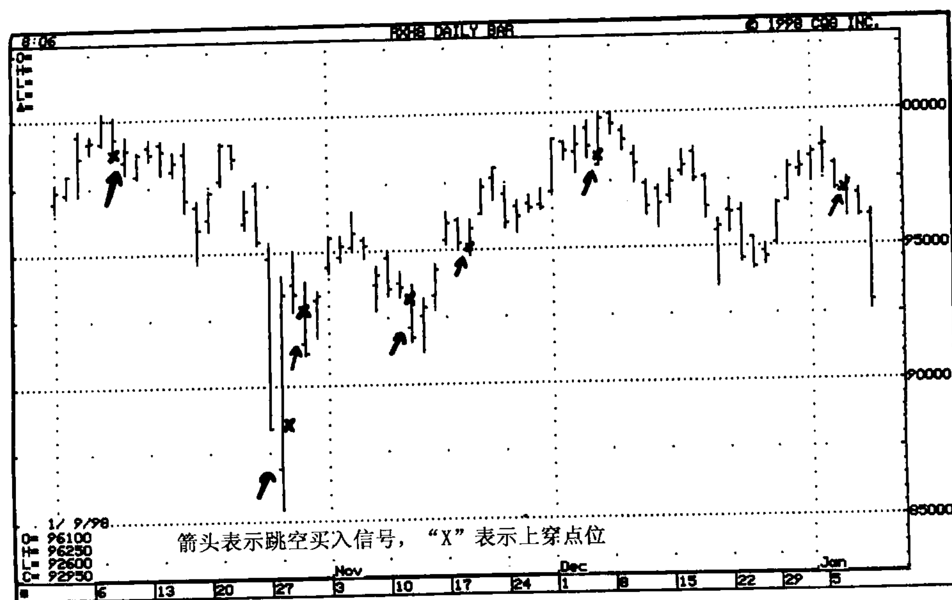


图 12－7　真实的跳空买入信号。箭头表示跳空买入信号，“X”表示上穿点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

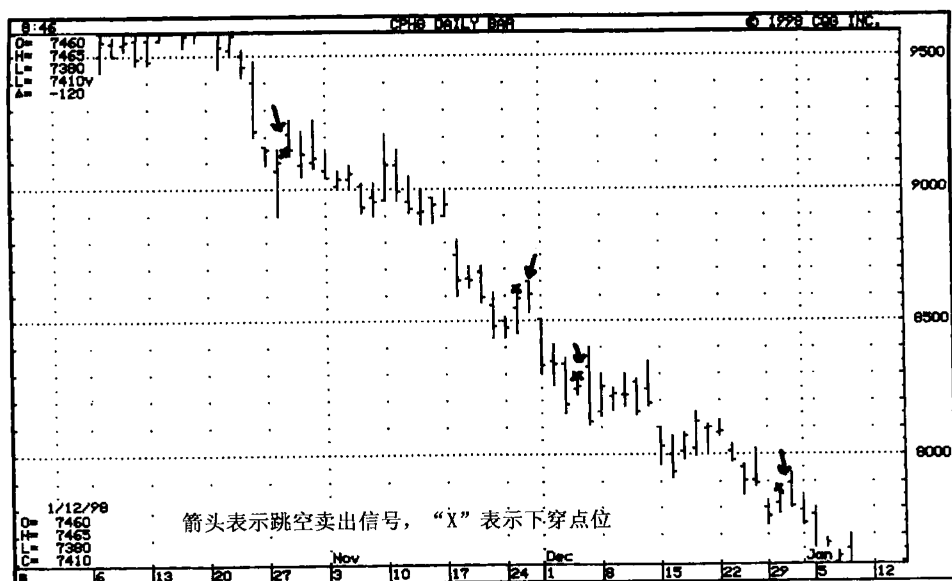


图 12－8　**真实的跳空卖出信号**。箭头表示跳空卖出信号，“X”表示下穿点位。

缺口交易的心理依据

掌握缺口交易的心理依据是抓住日内交易赢利机会能力的重要原因。当市场跳空低开时，交易商通常恐慌性卖出。如果市场能够吸收这些卖盘，并且开始上行，以致足以穿越前一天最低价时，空方意识到他们已经犯错了，于是他们开始买入。与此同时，当买家确认跳空低开是显示市场弱势的假信号以后，开始介入市场，并逐步推高市场价格。这种情况下，市场通常收盘在当日高点附近。

跳空卖出信号的心理特征也很类似，只是反过来而已。空方集体轧平他们的空头头寸，并在跳空高开盘以后认为跳高开是市场强势的表现而买入新的多单。当意识到市场没有继续强势以后，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人平仓出局并把价格迅速推低。缺口交易的心理特征就是恐慌性的卖盘和恐慌性的买盘。缺口与市场顶部和底部高度相关，从这种意义上说，缺口买入交易通常出现在或者接近市场底部的时候，缺口卖出交易通常出现在或者接近市场顶部的时候。



最好的缺口交易

你也许认为最好的缺口交易（这里我是指赢利性最强和最可靠的缺口交易）出现在明显的趋势之中。事实上并非必然如此。因为空头恐慌性平仓出现，有一些最好的缺口买入交易出现在熊市之中。交易商们一致性的获利落袋为安，有一些最好的缺口卖出交易也会出现在牛市之中。

缺口交易有良好的历史交易记录。它们有支撑所有交易心理特征的本质规律作基础，因此它们非常可靠，并且通常获利丰厚。只要交易商在市场中做交易，只要交易商是人类，缺口交易将永久有效。如果缺口交易不再有效，我敢确定其他基于心理学的交易模式将会产生。

下面是对基本的缺口交易原则的总结：

- 只有在市场开盘高于前一天最高价或者低于前一天最低价达到固定的点数才可以在该市场进行缺口交易。
- 一旦市场跳空低开并且开始回撤上穿前一日最低价达到一定点数，缺口买入信号产生。
- 一旦市场跳空高开并且开始回撤下穿前一日最高价达到一定点数，缺口卖出信号产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 缺口买入或者卖出交易在交易日结束平仓或者因为事先预定的止损平仓。



缺口交易中的实际考虑

理论是一回事，现实又是另一回事。缺口交易的现实是它并不是适合所有市场，也并不是在所有时间都有效。事实是，要有效运用缺口交易，必须满足两个最重要的日内交易标准。基于我的原则的缺口交易在类似S&P 500的期货市场中表现良好，但是它们在诸如燕麦的市场中必定是失效的，因为这些市场交易清淡、价格波动性太小（大多数时候是这样）。

另一个实际的考虑是止损额的运用。你知道，对于止损额有三大要点：

1. 在市场中使用最好的止损额是一种风险管理。换言之，在每一笔交易中都要拿一定数量的资金作为风险金，如果止损价格被触发，那么就平仓出局。

2. 根据你的系统来决定止损额，而不是根据你的资金来决定。

3. 一旦市场达到了预定的获利目标，为了保存利润，需要使用跟踪止损。

这些是基本的止损策略。当然，还会有各种变形；但是，我的研究清楚地说明对缺口交易以及大多数日内交易最好的策略是这样的：

■ 风险管理止损资金数额是最好的初始止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 一旦达到了既定的利润水平，跟踪止损随即有效。
- 跟踪止损额设置要大。换言之，你要愿意把你90%的浮动赢利作为风险金，否则你将不断地被止损出局。
- 缺口交易中，止损额过小对你不利。事实上，止损额过小几乎对你所有类型的交易都不利，除非你是做“抢帽子”交易。

在一些例子中，持有缺口交易头寸过夜被证明是比当日交易结束前平仓更有利的策略。但需要注意的是，该交易不能再被视为日内交易。该方法将在后面的章节里讨论。



缺口交易方法的变通

在活跃而富有波动性的市场中，缺口交易是一种可行的日内交易方法。但我已经发现和研究出几种对缺口交易方法的变通形式，这些方法在检验结果上表现良好。下面予以讨论。

缺口大小。开盘跳空缺口的大小很重要。我多年的同事和朋友、缺口交易方法的创始人——Larry Williams 常这样生动的描述道：“缺口越大，缺口交易越好。”我当然同意他的观点。图 12 –9 显示了 1982 年 4 月（S&P 500股指期货创立之初）到 1998 年 1 月之间，S&P 500股指期货缺口交易中缺口规模和平均每笔交易赢利的对比。我确定你会认可就统计有效确认而言，这是足够长的时间区间了。

缺口大小数字显示（但不是绝对的确定）：缺口越大越有利。它们确实显示开盘跳空缺口越大，平均每笔交易赢利越有可能更大。一个更有效的方法是，使用不同大小的开盘缺口作为买入和卖出信号。正是因为市场的非线性，才使得这一点很有意义。在改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变量时，你可以根据不同的市场来调整缺口交易方法。

缺口穿越点数大小。该变量也很重要。它衡量了市场跳空开盘以后回撤进入前一天价格区间出现买入和卖出信号的点数大小。换言之，穿越规模越小，交易次数越多。但是，会不会是缺口穿越点数越大，交易机会越少，但是有更高的准确性呢？图 12－10 告诉我们缺口穿越点数大小与平均每笔交易赢利大小之间的相关关系。

缺口穿越的最适宜大小是买入时 10 点，卖出时 12 点。使用这一缺口大小得出的检验结果是，1982－1998 年间 S&P 指数期货市场中缺口交易的准确率为 62%，平均每笔交易赢利 455 美元。

缺口大小（点数）	平均每笔交易赢利（美元）
2	173
3	125
5	50
10	316
15	296
35	377

图 12－9　1982－1998 年间 S&P 500 股指期货缺口交易中，平均每笔交易赢利是缺口大小的函数。这些数字是买入和卖出两个方向的合计。

缺口穿越大小（点数）	平均每笔交易赢利（美元）	准确率
2	120	56
5	189	58
10	393	60
15	425	61

图 12－10　1982－1998 年间 S&P 500 股指期货缺口交易中，平均每笔交易赢利是缺口穿越点数大小的函数。这些数字是买入和卖出两个方向的合计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损额（美元）	平均每笔交易赢利（美元）	准确率
1 000	512	58
1 300	586	60
2 000	550	60
2 500	506	60
5 000	556	62

图 12－11 1982－1998 年间 S&P 500 股指期货缺口交易中，平均每笔交易赢利是止损额大小的函数。这些数字是买入和卖出两个方向的合计。

止损额大小。止损额大小同样非常重要。图 12－11 的表格显示了 S&P 500 股指期货市场中缺口交易的止损额大小和平均每笔赢利额。你可以发现，止损额越大，准确率越高。



缺口期间比较和多日缺口信号

我要对前面描述的缺口概念做一个大的变动，准备开动你的脑筋吧，因为你必须对该问题进行深入思考。虽然我们知道前面我已经讨论的缺口交易是一种非常好的日内交易，但是你也许愿意思考一下对缺口交易方法的变通。事实上我们认为，缺口可以针对其前的一天也可以针对其前数天。

多日缺口信号

本章已经讨论过传统的或者基础性的缺口买入/卖出信号。缺口方法有它的优点，但是对缺口交易方法进行变通被证明是非常有价值的。当设计出基本缺口方法来做日内交易时，我们是在运用短期交易思想在挣钱。多日缺口对日内交易也很适用，特别是在 S&P 500期货市场，准确率和平均每笔赢利都会有所提高（我将在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

详细解释完多日缺口方法以后给出相关统计数字)。

你也知道，基本缺口信号在市场开盘价格低于其前一日最低价然后回撤穿越该最低价上行时出现（买入信号)，或者在市场开盘价格高于其前一日最高价格然后回撤穿越该最高价下行时出现（卖出信号)。以买入止损或者卖出止损单的形式开仓，在交易收盘时平仓。在像S&P 500这样活跃的市场，该方法经过多年的数据统计检验证明非常具有赢利能力。我最近对 1982 年以来S&P 500期货进行日内缺口交易的检验显示，该系统准确率达到60%，平均每笔交易赢利为497 美元。作为一种日内交易方法而言，这已经很了不起了。但还有好的方法使交易准确率超过80%，同时平均每笔赢利增加近一倍。

多日缺口解析

多日缺口是一种简单的方法。与基于跳空开盘高于前一日最高价或者低于前一日最低价而产生买卖信号不同，多日缺口基于跳空开盘高于或低于其前 x 日最高价或者最低价而产生信号。基于每个市场特定的波动性特征来决定 x 大小。对基于S&P 500市场波动性而适合S&P 500期货的天数并不适合燕麦市场。理想的多日缺口买入和卖出信号分别显示在图 12－12 和图 12－13 中。

多日缺口方法的应用原则

下面是运用多日缺口方法时必须铭记于心的一些原则：

- 如果市场开盘低于过去 x 天最低价，则在价格上穿该最低价达到 x 点时买入。
- 如果市场开盘高于过去 x 天最高价，则在价格下穿该最高价达到 x 点时卖出。
- 市场达到事前拟订好的风险管理止损额时平仓，或者当天收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

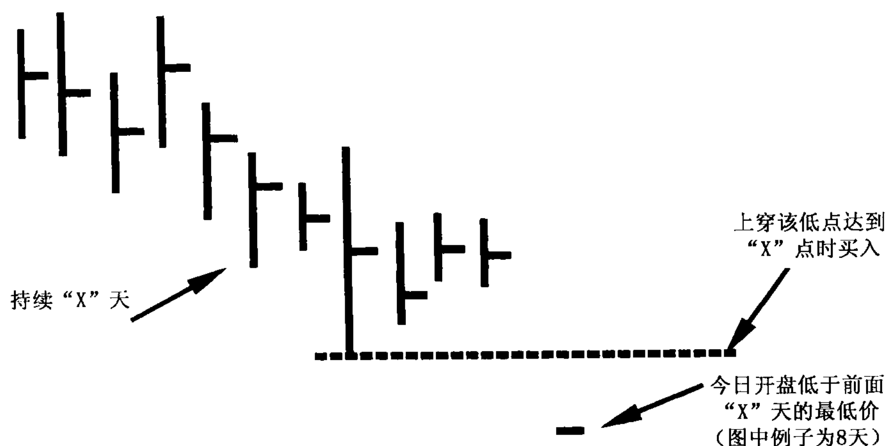


图 12－12 多日缺口买入信号。

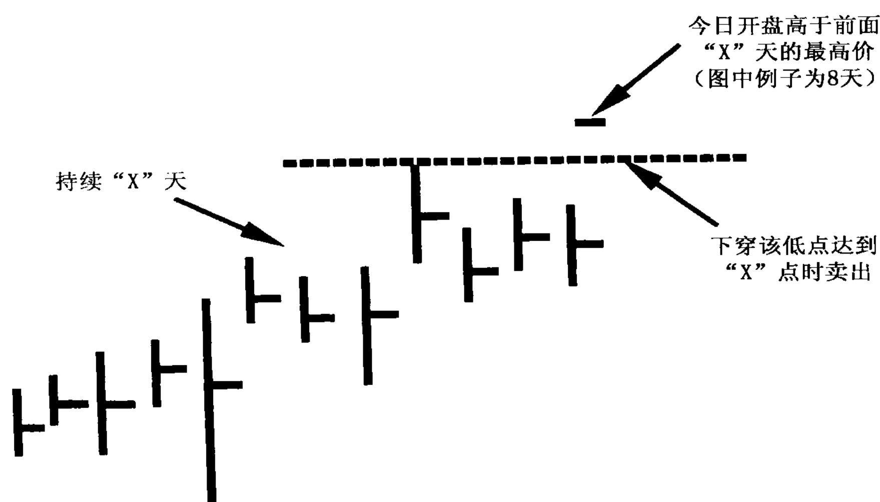


图 12－13 多日缺口卖出信号。

盘平仓，或者在第 n 根获利线的开盘平仓。

请注意，我所指的 x 天是根据具体市场确定的天数。买入信号和卖出信号的 x 天天数可能不同。第 n 根获利线的开盘也是根据具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体市场确定的。“获利线开盘”意指价格高于买入价或者价格低于卖出价。你只需要简单地数一下第几根线开盘时是赢利的就行。在第 n 根线获利开盘时，你就平仓（除非在此之前你已经止损出局）。看图 12 – 14 和图 12 – 15。

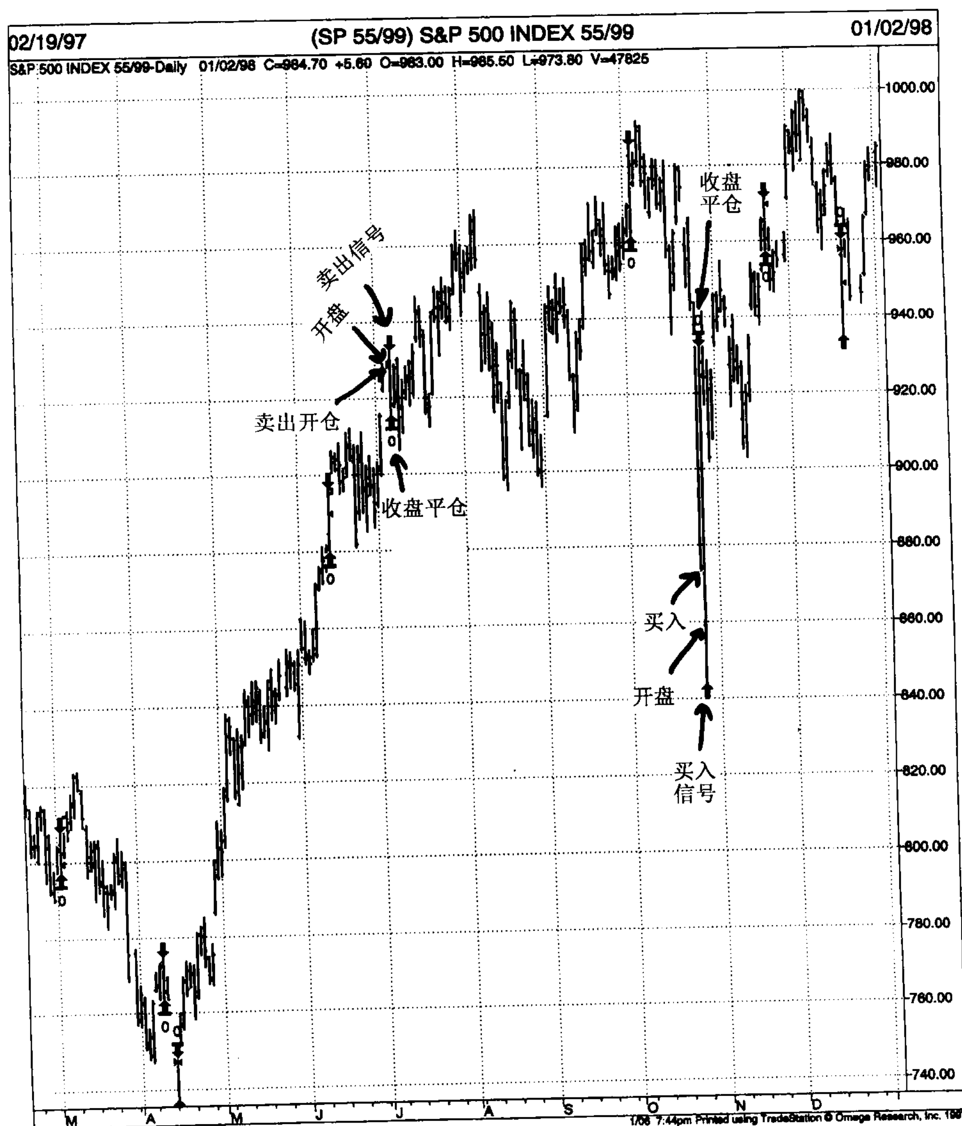


图 12 – 14　S&P 500 市场的多日缺口交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Jb. 缺口系统 S&P 500 指数 55/99－天 1982 年 4 月 21 日至 1998 年 1 月 2 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$85 350.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$155 700.00	亏损交易亏损总额	$ －70 350.00
总交易次数	177	赢利交易次数占比	60%
赢利交易次数	107	亏损交易次数	70
单笔交易最大赢利	$25 125.00	单笔交易最大损失	$ －4 575.00
赢利交易平均赢利	$1 455.14	亏损交易平均亏损	$ －1 005.00
平均赢利/平均亏损	1.45	平均每笔交易损益	$482.20
最大连续赢利次数	9	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	0	亏损交易平均持有天数	0
日内最大浮亏	$ －10 700.00		
赢利因子	2.21	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$10 700.00	收益率	798%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$48 025.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$71 050.00	亏损交易亏损总额	$ －23 025.00
总交易次数	50	赢利交易次数占比	68%
赢利交易次数	34	亏损交易次数	16
单笔交易最大赢利	$25 125.00	单笔交易最大损失	$ －4 575.00
赢利交易平均赢利	$2 089.71	亏损交易平均亏损	$ －1 439.06
平均赢利/平均亏损	1.45	平均每笔交易损益	$960.50
最大连续赢利次数	8	最大连续亏损次数	4
赢利交易平均持有天数	0	亏损交易平均持有天数	0
日内最大浮亏	$ －9 925.00		
赢利因子	3.09	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$9 925.00	收益率	484%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$37 325.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$84 650.00	亏损交易亏损总额	$ －47 325.00
总交易次数	127	赢利交易次数占比	57%
赢利交易次数	73	亏损交易次数	54
单笔交易最大赢利	$6 850.00	单笔交易最大损失	$ －4 575.00
赢利交易平均赢利	$1 159.59	亏损交易平均亏损	$ －876.39
平均赢利/平均亏损	1.32	平均每笔交易损益	$293.90
最大连续赢利次数	8	最大连续亏损次数	5
赢利交易平均持有天数	0	亏损交易平均持有天数	0
日内最大浮亏	$ －9 825.00		
赢利因子	1.79	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$9 825.00	收益率	380%

图 12－15 S&P 500 市场 1982－1998 年间多日缺口交易的历史记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为，这确实是一个特别适合头寸交易商的简单方法。你可以花些时间来验证该方法（观察图 12－16 到图 12－18，你可以看到一些有关此方面的历史检验结论）。

前面已经提到过，基于我对 1982 年到 1998 年间 S&P 500 市场最初的历史检验，显示出 60% 的准确率，平均每笔交易赢利 482 美元（已经扣除了佣金等费用）。开仓参数为，买入信号 9 天，卖出信号 2 天。为了找到最适合的参数，需要你自己调整缺口规模和穿越点数。这样，结果将好于上面提到的检验结论。你可以发现，这是对以前描述过的基本缺口方法的改进。请看图 12－16 和图 12－17。

持有头寸超过日内时间框架（在第 n 根线获利开盘时平仓）

有时候，持有头寸略微超过日内时间框架是值得的。在 S&P 500市场使用多日缺口方法，在第一次获利开盘时平仓，我最初对 1982－1998 年间 S&P 500 市场的历史检验显示准确率为 85%，

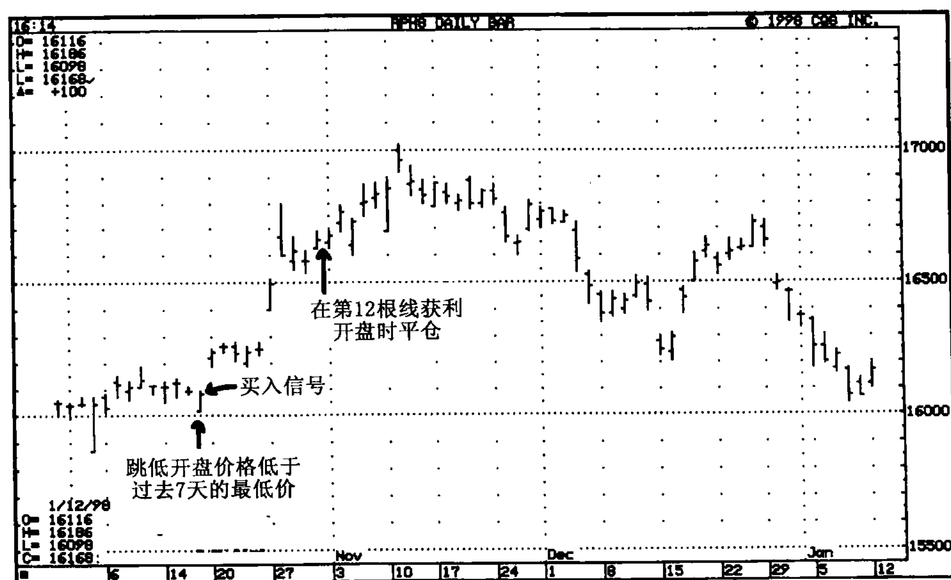


图 12－16　英镑期货市场的多日缺口买入信号及其平仓信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

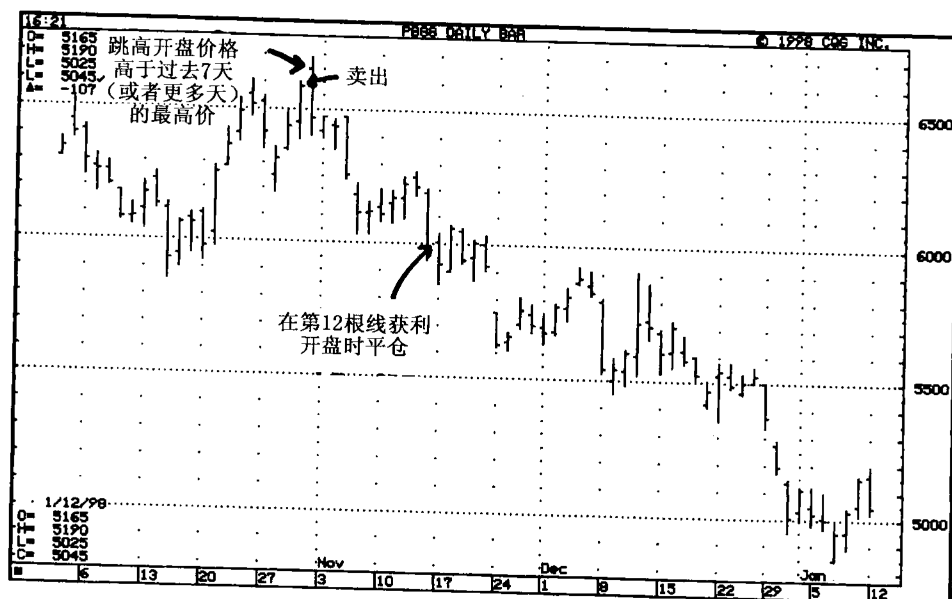


图 12－17　猪腩期货市场的多日缺口卖出信号及其平仓信号。

平均每笔交易赢利 780 美元（已经扣除了佣金等费用）。该检验使用了买入信号为 9 天、卖出信号为 2 天以及更多关于止损额和缺口穿越点数的参数。看图 12－18。

有些市场的缺口交易在日内平仓时成功的概率很低，而一旦使用多缺口方法则有极大改善。例如，在国债市场，简单的缺口方法进行追溯检验显示准确率只有 50%，平均每笔交易赢利只有 56 美元。但是持有日内头寸，在第一个获利开盘时平仓，1978 年到 1998 年期间准确率达到了85%，平均每笔交易赢利超过了224美元。

再看一个例子，咖啡期货市场基本的缺口方法交易结果显示，如果日内平仓，平均每笔交易赢利 137 美元，准确率 54%。但是，使用多缺口方法以后，1973 年 8 月到 1998 年 1 月期间，准确率提高到 67%，平均每笔赢利达到 424 美元。

花一些时间来回顾和检验该方法在不同市场的表现。你会发现这些时间是非常值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Jb. 缺口系统　S&P 500 指数　55/99 - 天　1982 年 4 月 21 日至 1998 年 1 月 2 日

市场表现总结：所有交易

净赢利总额	$131 875.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$220 250.00	亏损交易亏损总额	$ -88 375.00
总交易次数	169	赢利交易次数占比	85%
赢利交易次数	143	亏损交易次数	26
单笔交易最大赢利	$26 875.00	单笔交易最大损失	$ -5 600.00
赢利交易平均赢利	$1 540.21	亏损交易平均亏损	$ -3 399.04
平均赢利/平均亏损	0.45	平均每笔交易损益	$780.33
最大连续赢利次数	18	最大连续亏损次数	2
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	3
日内最大浮亏	$ -12 850.00		
赢利因子	2.49	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$12 850.00	收益率	1 026%

市场表现总结：多头交易

净赢利总额	$66 175.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$89 100.00	亏损交易亏损总额	$ -22 925.00
总交易次数	49	赢利交易次数占比	86%
赢利交易次数	42	亏损交易次数	7
单笔交易最大赢利	$26 875.00	单笔交易最大损失	$ -4 575.00
赢利交易平均赢利	$2 121.43	亏损交易平均亏损	$ -3 275.00
平均赢利/平均亏损	0.65	平均每笔交易损益	$1 350.51
最大连续赢利次数	14	最大连续亏损次数	2
赢利交易平均持有天数	1	亏损交易平均持有天数	1
日内最大浮亏	$ -8 050.00		
赢利因子	3.89	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$8 050.00	收益率	822%

市场表现总结：空头交易

净赢利总额	$65 700.00	未平仓损益	$0.00
赢利交易赢利总额	$131 150.00	亏损交易亏损总额	$ -65 450.00
总交易次数	120	赢利交易次数占比	84%
赢利交易次数	101	亏损交易次数	19
单笔交易最大赢利	$9 050.00	单笔交易最大损失	$ -5 600.00
赢利交易平均赢利	$1 298.51	亏损交易平均亏损	$ -3 444.74
平均赢利/平均亏损	0.38	平均每笔交易损益	$547.50
最大连续赢利次数	19	最大连续亏损次数	2
赢利交易平均持有天数	2	亏损交易平均持有天数	4
日内最大浮亏	$ -13 575.00		
赢利因子	2.00	持有最大合约数量	1
所需最大资金量	$13 575.00	收益率	484%

图 12 - 18　S&P 500 市场多日缺口交易在第一次开盘赢利时平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每天跟踪日内交易

最后，缺口交易另一个重要方面是跟踪止损额。对于那些活跃的日内交易商，有了跟踪止损方法，缺口交易和多缺口交易就如虎添翼。在执行跟踪止损时，注意遵守本书前面提到过的一些基本规则



总　结

我在《完美的日内交易商》第一部和本章中提到的基本缺口交易是一种非常有用的方法。该方法在 S&P 500 市场表现最为良好。对基本的缺口交易方法的变形就是多日缺口方法。用功的交易商将花些时间努力来寻找与缺口交易和多日缺口交易相联系的主要变量及其组合。这些变量包括缺口前的天数长度、缺口大小、缺口穿越点数、止损额等。另一种有效的方法是在缺口交易或者多日缺口交易中开仓后使用跟踪止损。跟踪止损也许会在某些市场中略微降低准确率，但也可能在另外一些比如外汇等市场中提高准确率和平均每笔赢利数目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

涨跌振荡指标及其衍生指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天佑勇者。

Terence

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年以来，无数交易商都企图找到一种方法以洞察掌控市场的力量所在。我说这话意指市场力量的平衡。是否看多的人或者看空的人控制着市场，这种类似的问题很重要，特别是对日内交易商而言。如果我们知道多头控制着市场，那么我们在市场回调过程中买入将会赚钱，因为我们清楚市场将很快从跌势中回头。在被空头控制的市场，上涨将是很好的抛空机会，因为空头力量超过了多头力量，市场将重归跌势。

用“控制”这个词，我并不是意味着有实际的买方集团或者卖方集团阴谋控制市场方向，其本质上是指市场力量的平衡。实际上指做多力量超过了做空力量，或者做空力量超过了做多力量。当然，市场力量的平衡会在某些时刻转换，通常是在做多动能和卖空压力达到平衡点后趋势开始改变。在某些时候趋势会迅速改变，但在转势之前通常有一些警告信号出现。

有时候这些信号非常微弱，有时候这些信号则很明显。信号并不总是一样，这也是造成交易系统不完美的原因所在。据我所知，还没有什么确定的方法可以辨别市场力量平衡何时会被打破。图 13－1理想地描述了做多动能和卖空压力的较量。

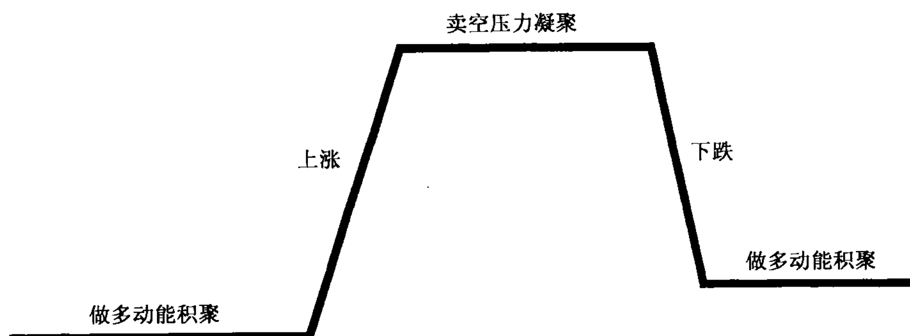


图 13－1　做多动能和卖空压力的理想描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理想情形

我们希望看到在完美的世界里市场尽可能服从我们的例子。这将使我们作为交易商的工作更具确定性，这也将意味着自由市场的终结。因为这样的话，实质上每一个市场趋势和趋势转变都可以预见，从而就没有必要交易了。图 13－1 描述了正常情况下，市场从中性状态到上涨状态、形成顶部、下跌，再到底部形成状态的过程。

瑞士法郎期货 10 分钟线图（图 13－2）中，显示了市场如何进入顶部形成时间以及如何突破走低的。理论上，市场顶部双边波动时，市场控制力在逐步发生改变，最终空头占了上风。对实际发生事情的一种解释是，卖空压力超过了做多动能。在这段双边交易

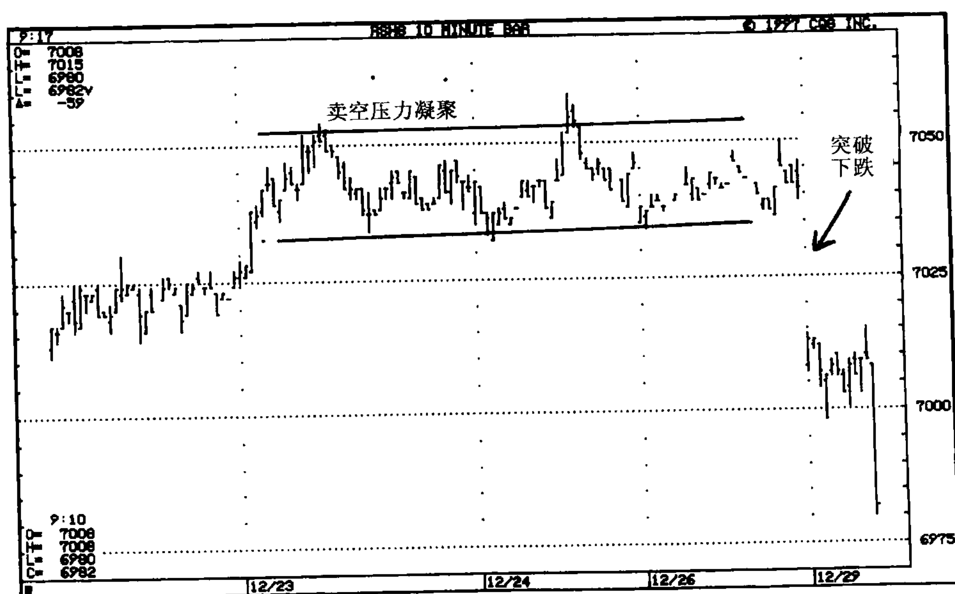


图 13－2　瑞士法郎期货 10 分钟线图显示市场下跌之前的做顶阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间里，看空的人逐步卖出合约给看多的人。牛市最终达到了这样一个点，多头力量已经无法维持上升趋势，随着空头不断卖出，市场开始走低。

在市场底部反转阶段也是一样。理论上，买方力量战胜了卖方力量。越来越多超过做空力量的做多动能涌现。最终平衡被打破，买方需求超过了卖方供给，市场走高，此时多头们成功胜出并控制了市场。图 13－3 显示了S&P 500期货 10 分钟线图中这种多头力量累积的形式。注意，在市场快速上涨之前，市场进入了双边波动的阶段。理论上，在市场底部阶段多头虽然缓慢但必然会控制住市场。

需要提醒注意的是，我在上面描述的都是理想情形。市场并不总是遵守它们的理想模式。有时候市场会突然转势，而没有任何先兆。那些纯粹的理论家们则会说，这种情况下的市场事实上已经提

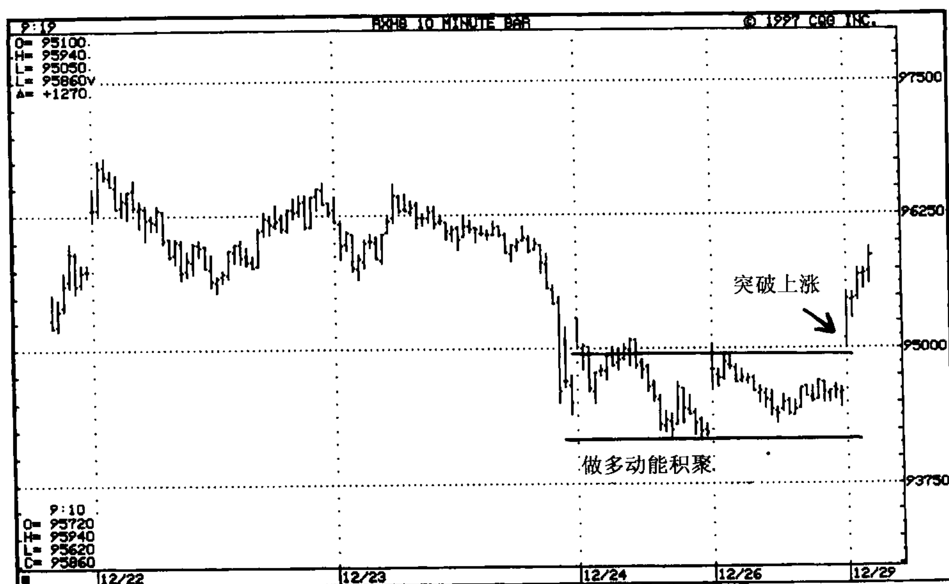


图 13－3　S&P 500 期货 10 分钟线图中上涨之前的底部阶段，多头力量逐步累积。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前给出警告信号了，只不过信号比较微弱而已。我不同意这种说法。我认为，不管这种信号如何恰到好处、正确有用，如果我们根本就找不到它们，这些信号对我们而言就没什么用处。



涨跌振荡理论

上面我给你描述的是涨跌振荡理论。该理论具有良好的有效性，并且容易理解。困难的部分是，必须允许交易商利用上面这一假设寻找到一些方法、指标、技术交易系统。其中的一个重要指标是 Larry Williams 和 James J. Waters 在 1972 年首创的涨跌振荡指标。他们的文章标题为“测度市场动能”，出版在《商品杂志》①1972 年 10 月版里面，该文章首次提出了涨跌振荡指标。

该指标目的旨在监测市场力量在买卖双方之间的转换。涨跌振荡指标的计算相对比较简单，在《最新的商品交易体系和方法》②中可以找到对它的详细解释和客观评价。诸如 CQG（商品报价图标③）的许多流行软件分析系统里都预装有涨跌振荡指标。涨跌振荡指标的计算公式可以在 Williams 和 Waters 的原版文章或者上面引用的 Kaufman 著作中找到。



使用涨跌振荡指标

涨跌振荡指标有好几种潜在的应用方法供头寸持有商和日内交

---

① Commodities Magazine

② The new commodity trading systems and methods, Perry Kaufman, Wiley, 纽约, 1987 年, 第 102～106 页。

③ Commodity quote graphics

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易商使用，包括从艺术性和解释性的方法到机械性和客观的方法，不一而论。因为本书并不偏重于艺术性，而是一门阐释准科学性的技术分析的书，因此我在本书中避免讨论涨跌振荡指标的艺术性运用。虽然我的使用方法并不象许多人喜欢的那样具有严格的科学性，但我在朝着正确的方向努力。

我广泛使用的方法之一就是，在涨跌振荡指标从下向上穿零线时买入，而在从上向下穿越零线时卖出。振荡指标的构造告诉我们，涨跌值大于零时，市场在积蓄做多动能，多头控制了局面。相反，涨跌值小于零时，说明空头控制了局面。理论上，涨跌值从正值变为负值过程中，市场在从牛转熊，反之亦然。图 13－4 到图 13－6支持该结论，每幅图都显示了涨跌振荡指标和市场趋势。

注意，涨跌振荡指标显示出这样一种离奇的能力，即在市场价格长时间持续走低时该值也持续的保持负数，而在价格长时间持续走高时该值持续的保持正值。这是涨跌振荡指标的优点。缺点是这种理想情况并不是像我们想象的那样能够经常出现。经常情况下，市场越走越高，而涨跌指标始终维持负值；反之市场越走越低，涨跌指标却始终维持正值。这种情况不仅迷惑了交易商，使他们错误地认为该理论不正确，而且运用起来因为会产生损失而成本高昂。涨跌振荡指标的另一个局限是，在持续的趋势出现之前，他们会不停地在零线上下来来回回无数次。交易商如果严格根据如此频繁的对零线的穿越来交易将要不断的承受大量损失，更不用说佣金等费用了。

看图 13－7，我们来举例说明这种局限性。该图为 1998 年 3 月咖啡期货，图中显示，1997 年 12 月市场见顶之前，涨跌振荡指标始终保持在零线以下。如何克服这种局限呢？我提供的方法是使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

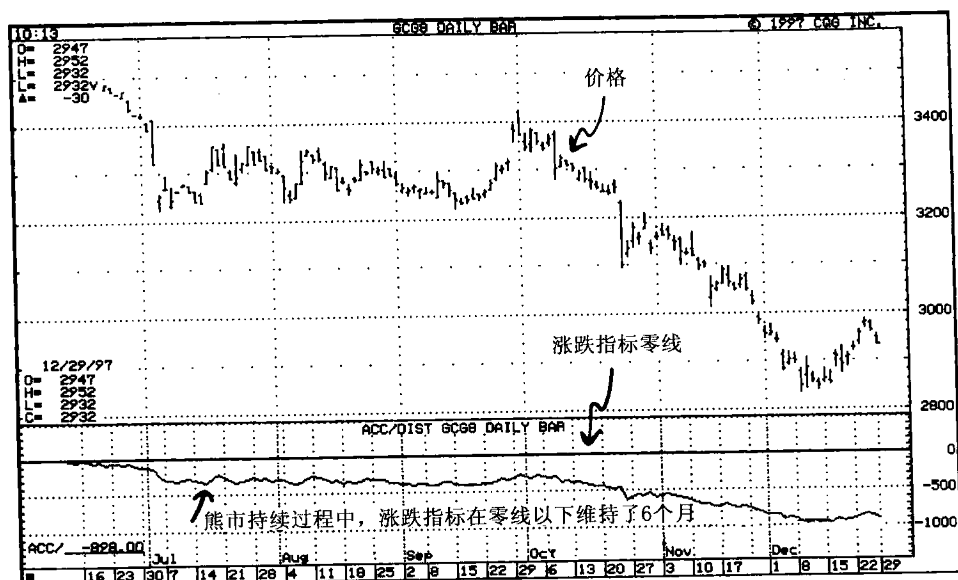


图 13－4　1998 年 2 月黄金期货日线图中，涨跌指标在零线以下显示了 6 个多月的市场下跌趋势

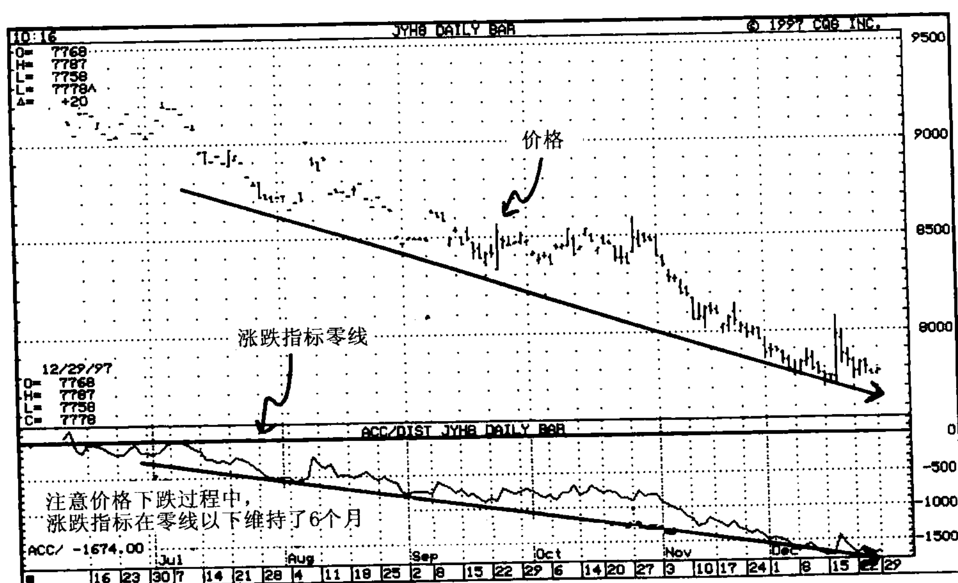


图 13－5　1998 年 3 月日元期货日线图中，涨跌指标在零线以下显示了 6 个多月的市场下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

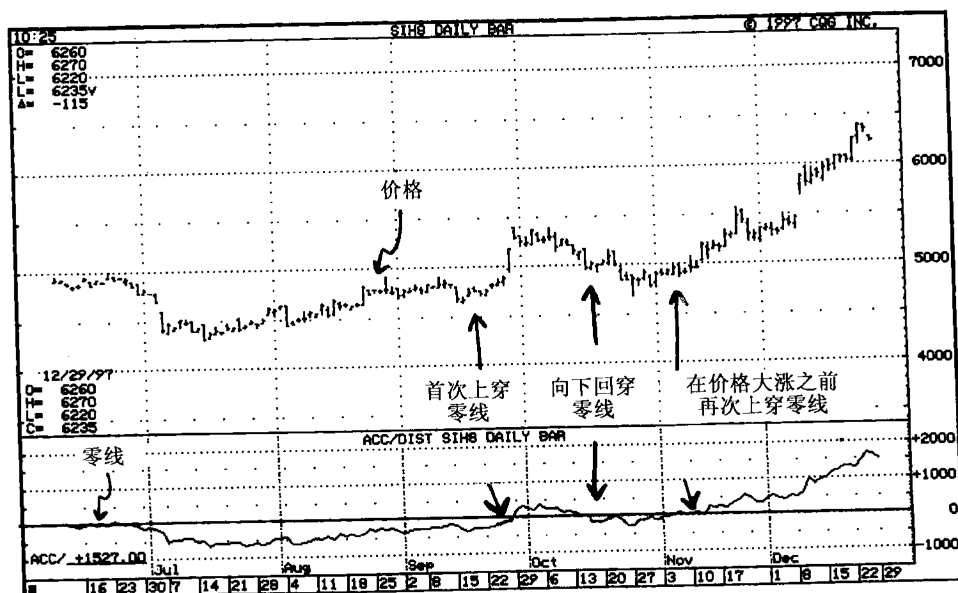


图13－6　1998年3月白银期货日线图中，涨跌指标长期在零线以上显示了持续性的牛市。

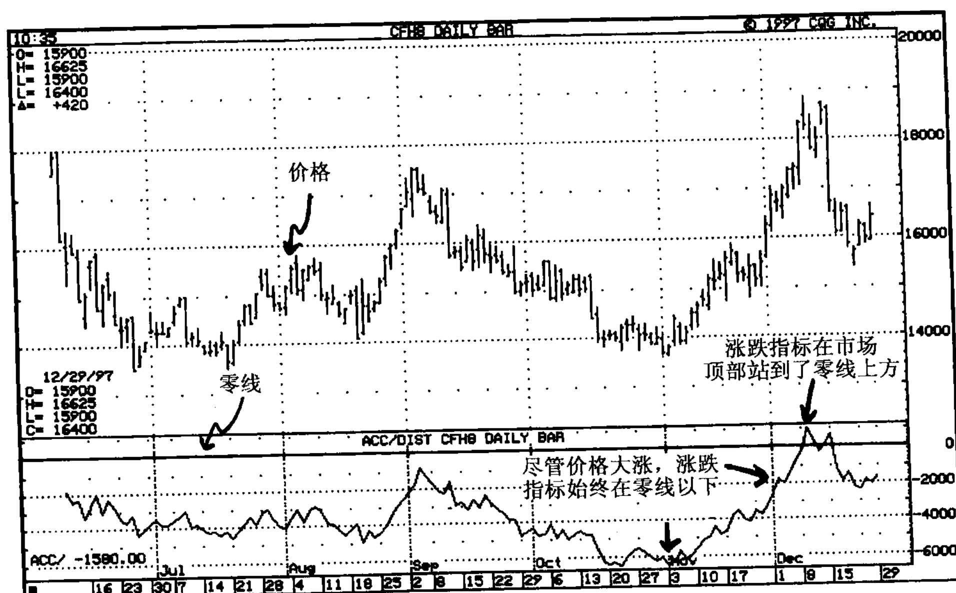


图 13－7　市场从 10 月和 11 月的低点大涨以来的整个阶段，涨跌指标始终维持负值；而当价格形成顶部时，该指标上穿了零线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌线的衍生指标，该指标在涨跌振荡指标线向上或者向下穿越衍生指标线时生成信号。这里的衍生指标是涨跌指标的移动平均，将在下一节里面讲述。



涨跌衍生指标

“衍生”一词已经给出了其准确含义。任何一个值的第一个衍生指标是产生于该初始值的一个新值。例如，如果 24 天移动平均是我的初始值，对 24 天移动平均线进行 20 日移动平均，那么这个 20 日移动平均值就是当初 24 日移动平均值的第一个衍生值。如果我对涨跌振荡指标计算移动平均，那么我计算出来的移动平均值就被定义为涨跌振荡线的第一衍生值，因为该值来源于涨跌振荡值。计算衍生值的目的在于对初始数据值进行平滑。我们计算并使用涨跌振荡值及其衍生值的目的在于生成信号，以帮助我们克服单纯使用涨跌振荡指标所造成的局限性（上面已经提到过）。

从涨跌振荡值开始，我们先计算其移动平均值，把涨跌振荡值及其移动平均值和价格对应画在同一张图上并分别连接成线。我们将使用这两组值的交叉穿越作为日内交易的买卖点。看图 13－8 中的例子，图中显示了涨跌振荡指标及以 28 为周期对涨跌振荡指标进行的简单移动平均。我已经把相应的这两条线分别划出来了。该图没有包含其所对应的到底是什么期货品种。它仅显示了两条线以及两者相互交叉的那些点位。按照我的方法，在交叉出现时买入或者卖出。但须注意，在交叉处买入和卖出还有一些其他的规则，后面马上就会讲到。请看我在图 13－8 中的批注。然后看图 13－9，该图在前一幅相同的图上面显示了实际的市场价格。为了便于解释，我已经在涨跌振荡指标和价格图中对交叉点做了标注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

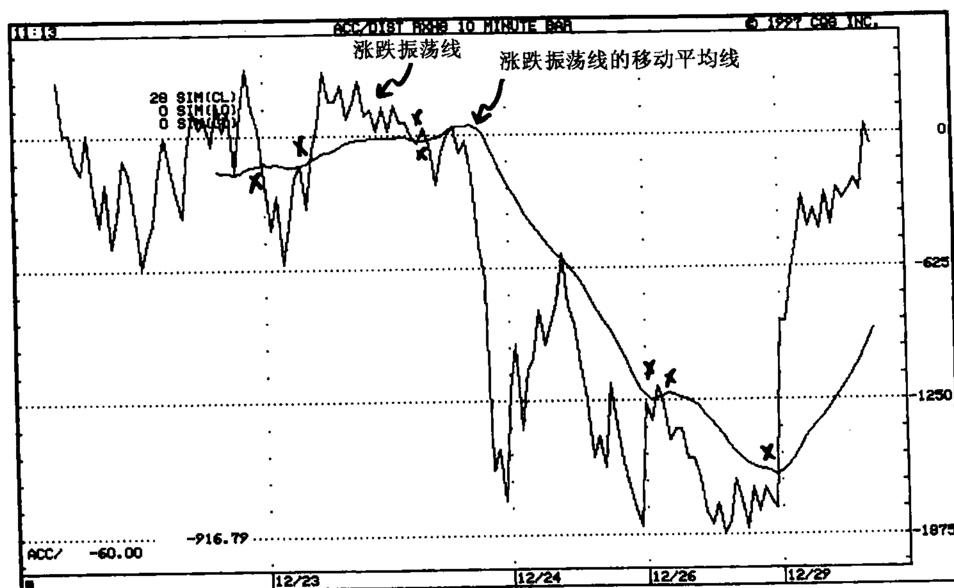


图 13－8　涨跌振荡线和以 28 为周期对涨跌振荡线进行的简单移动平均。"X" 表示两条线的交叉。

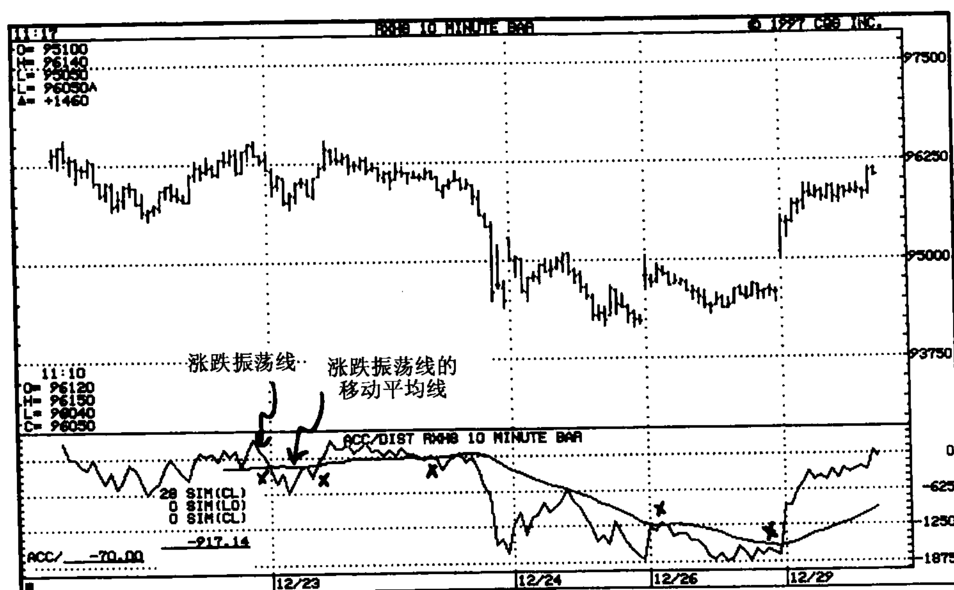


图 13－9　对应价格的涨跌振荡线及其移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌振荡衍生指标信号

为了在日内交易中使用涨跌振荡衍生指标，我们必须掌握一系列开平仓原则。这些原则如下：

- 计算 A/D 值。
- 计算 A/D 值的 28 期简单移动平均值。
- A/D 线从下向上穿越其移动平均线时生成买入信号。
- A/D 线从上向下穿越其移动平均线时生成卖出信号。
- 为了确认信号有效，在其出现后的至少两个值都依然维持住这种交叉。满足这一条件旨在避免那种锯齿状的交叉变动。
- 不管是否赢利，所有的交易都在当日收盘结束前必须平仓。
- 可以根据最近信号给出的方向在下一天开盘时进行新的交易，也可以等待新的信号出现。

图 13－10 到图 13－15 阐释了上面的原则在实际中的应用，在日内价格图表中标出了买入和卖出点。

忠告和注意事项

这里需要说明的是，涨跌振荡衍生指标方法具有客观性，但不具备完整的系统性。为了系统性的使用该方法，你需要添加一些风险管理方面的止损和跟踪止损（如果你愿意的话）。这会使该方法使用起来更体系化。自然的，你只会愿意在活跃并富有波动的市场中根据该系统交易。涨跌振荡衍生指标方法也可以在日内交易套利中使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

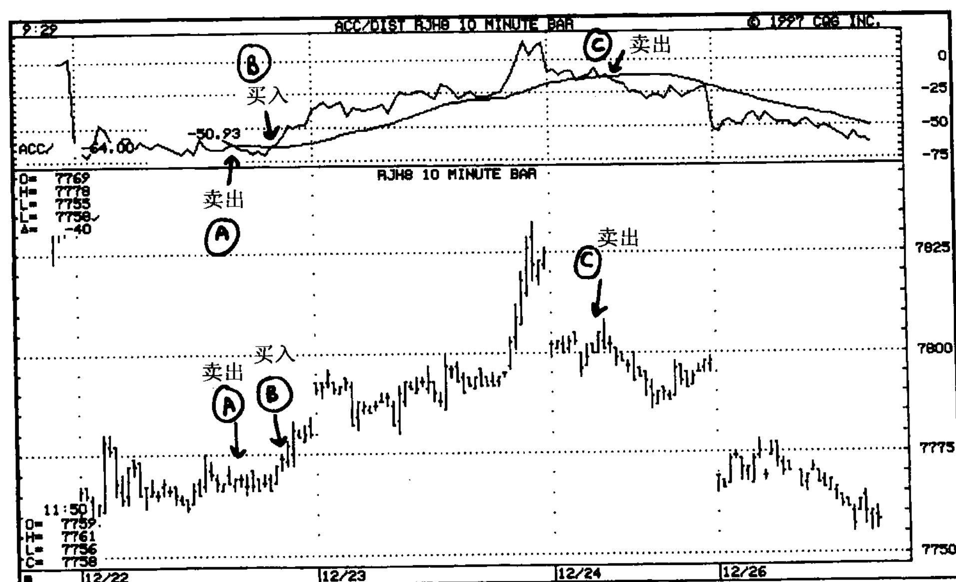


图 13－10 涨跌振荡衍生指标的买入和卖出信号。

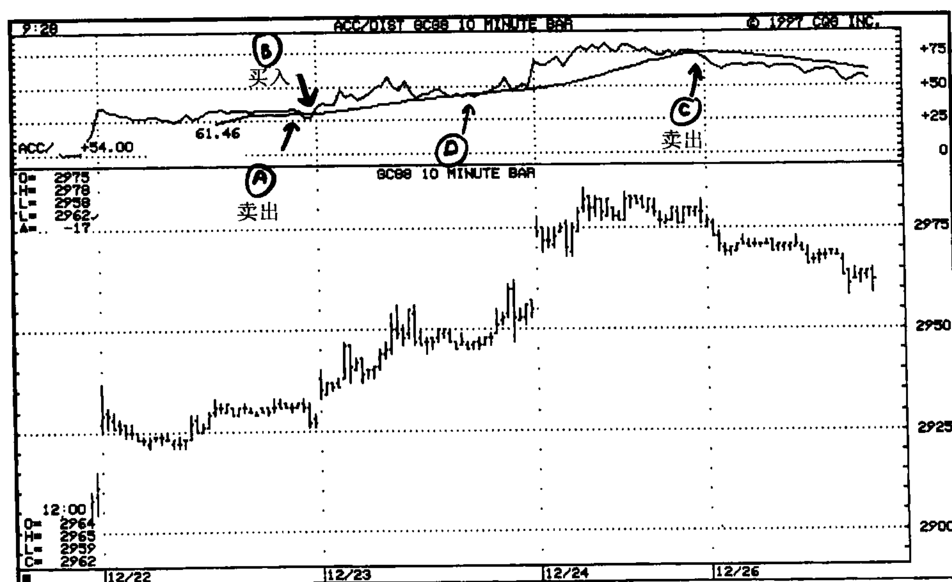


图 13－11 涨跌振荡衍生指标的买入和卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

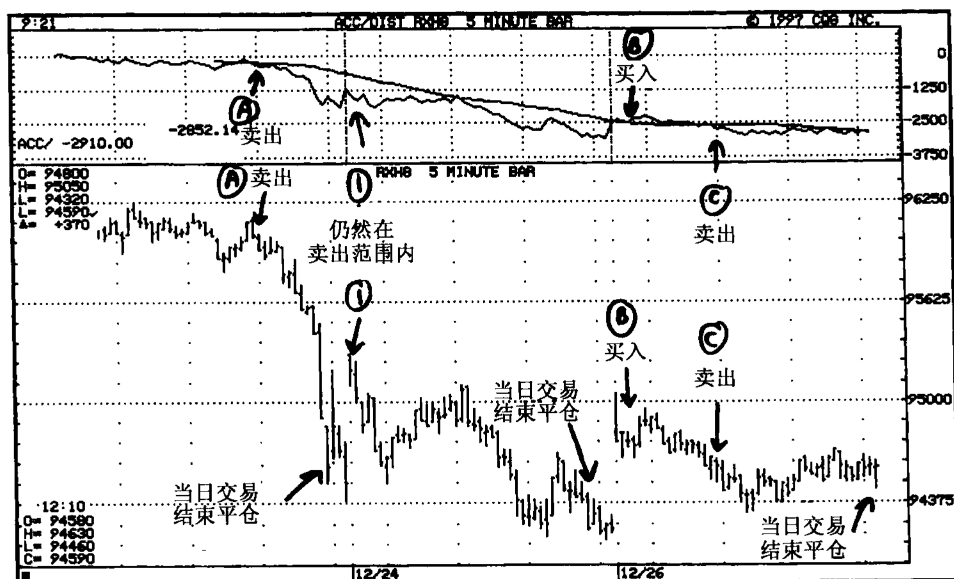


图 13－12 涨跌振荡衍生指标的买入和卖出信号。

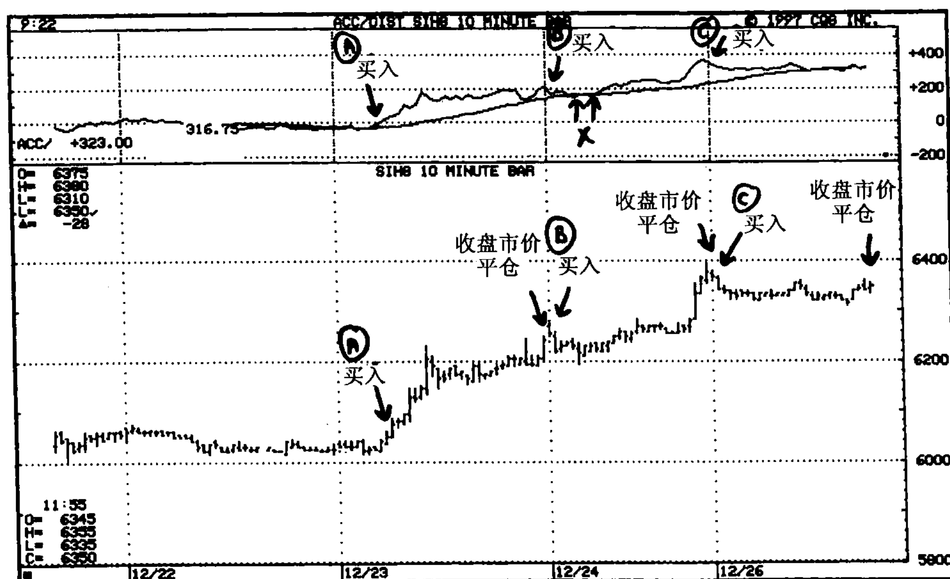


图 13－13 涨跌振荡衍生指标的买入和卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

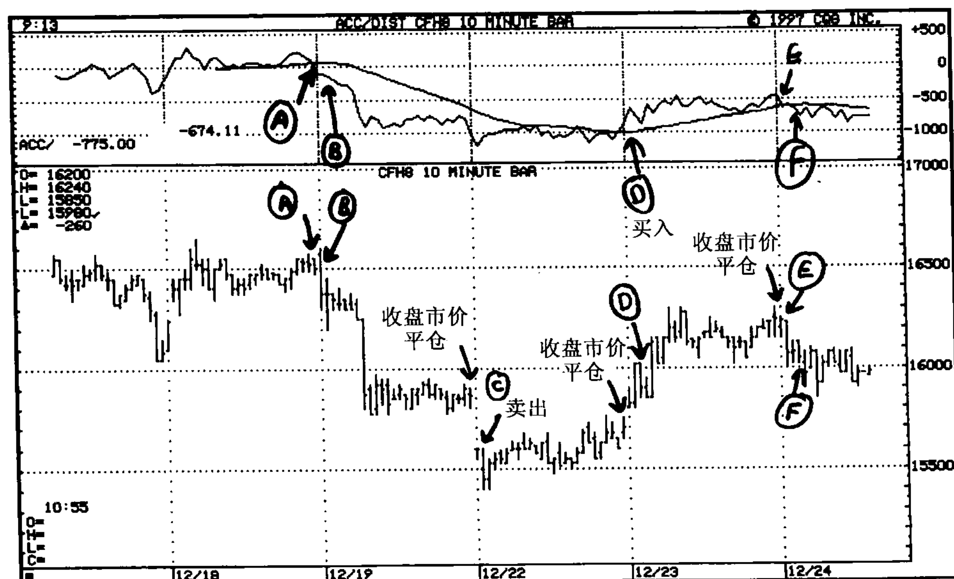


图 13－14 涨跌振荡衍生指标的买入和卖出信号。

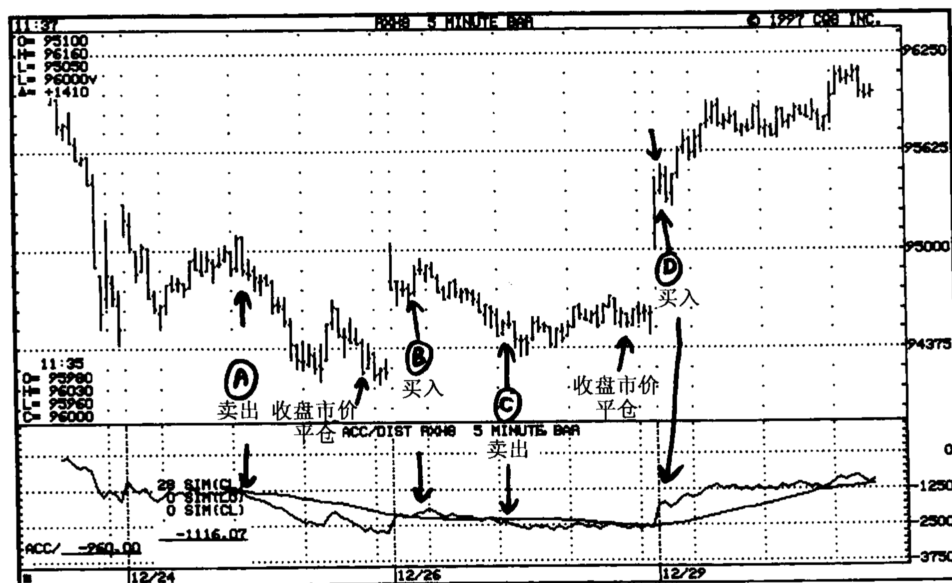


图 13－15 涨跌振荡衍生指标的买入和卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总 结

涨跌振荡指标非常有用，可以用来交易日内单向期货头寸，也可以用来交易富有波动性的套利。本章讨论了基本的涨跌振荡指标，并引入了涨跌振荡衍生指标作为择时工具和确定趋势转变的方法，同时还提出了一些运用上的基本原则。涨跌振荡衍生指标通用性好，可以在不同的时间框架中使用。有兴趣使用该方法的交易商们在广泛使用其作日内交易之前，运用一些风险管理原则，可以据此开发出更加完整的交易系统。就像我在本章中所述，涨跌振荡衍生指标方法在这里并不是以交易系统形式提出来的，它仅是一种在添加风险管理原则以后可以被系统化的一种方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

指令的重要性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赞美上帝，同时把火药传开去。

LT. CMDR FORGY AT PEARL HARBOR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于日内交易者来说（事实上对于所有交易者也是如此），运用合适的指令如同技工和木匠使用合适的工具一样重要。合适的交易指令对于日内交易的盈亏有着决定性的影响。在理应使用止损或止损限价指令的情形下，运用市价指令得到的成交价很可能不甚理想，这是跟你自己的钱过不去。对于日内交易者来说，账本底线是如此重要，因此每省一分钱无异于挣到一分钱。交易指令的选择，必须与你在设定的交易系统下期望达到的目标相契合。选择的指令应该为你省钱，而不是费钱。它们应帮你减少糟糕的成交，避免滑点。然而，若想各种指令为我所用，你必须熟悉各种类型的指令以及何种情形下最好使，你也必须知道哪些指令要回避以及何时须回避。



对于市价指令，你应该知道什么

应尽一切可能避免运用市价指令。就我所知，市价指令就是“偷窃的通行证”。市场指令鲜能成交在你所期望的点位。通常情形是，市价指令会让你多费一个点，有时甚至两个或三个。在S&P期货交易中，市价指令可能会让你多费很多点，在淡静的市况中一两个点也并不鲜见。如果你进出场都多费两个点，那么显然你要承受沉重的交易成本。当然，不使用市价指令也会使你承担不能获得头寸或无法出场的风险。下面是运用市价指令的一些基本原则：

- 非到万不得已，绝不使用市价指令。如果您的交易是依据日内振荡模型给出的信号进行的话，那么市价指令还是可以接受的；但是，如果您使用限价指令可能效果会更好。在给出信号时，市场波动剧烈并不鲜见，但通常的情况是市场很快就会回到信号给出时的价格，因此限价指令已经足够，这样您就能节省相当多的交易成本。
- 如果你已赚取了相当的利润，而你的系统又给出了离场的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，那么为确保你能出脱部位，牺牲一点利润也是值得的。

■ 避免使用收盘市价指令（Market - On - Close）。这种指令很多时候更像是“窃取的凭证”，因为在最后一分钟它几乎能以任一价位成交。在成交清淡的市场，收盘市价单更是“麻烦的邀请函”。很多交易者都开玩笑地称它为“收盘谋杀指令”（murder - on - close），因为它总是成交得很差。

■ 永远不要使用市价指令做套利交易。无论是进场还是出场，限价指令可能都要好得多，或者你也可以在单个市场使用限价指令来做套利。用市价指令做套利时，滑点总是相当可观的。不幸的是，套利时你仅有市价指令和限价指令可供选择。在这两种指令中，限价指令无疑是较好的一个。



触及市价指令（Market - If - Touched Orders，MIT）

一个买的触及市价指令通常置于现价之下，而一个卖的触及市价指令则置于现价之上。顾名思义，这种指令一旦触及即转为市价指令。因此，如果您下了一个在4 150买入的触及市价指令，那么一旦触及4 150，则该指令即变为市价单，你场内的经纪人就会立即以市价买入。你得到的成交价则不确定，但通常就是或接近您所设定的价格，有时好有时坏，这是个概率问题。触及市价指令一般在这种情况下使用：你心目中已有一个进场的特定价位，但你不想冒不能执行的风险。通常的情况是，你在阻力位设下卖出的触及市价单，或在支撑位埋上买入的触及市价单。

日内交易者如果使用本书中介绍的支撑和阻力判断方法，可以使用触及市价指令。但需要注意，这可能让你多花费几个点。不过，在交易阻力和支撑时，触及市价指令仍不失为一个理想的指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类别。值得一提的是，并不是所有的交易所都有这种指令，而其中一些交易所也不是所有时间都接受这种指令。在某些特定的状况下，场内的经纪人或者交易所会根据判断拒绝接受这种指令。



成交/取消指令（Fill – or – Kill Orders，FOK）

成交/取消指令是指场内经纪按照你所指定的价格连续尝试三次以完成你所想要的交易。因此，如果你下的成交/取消指令是在4 550卖出，那么你的经纪会将4 550的卖单接连报出三次，如果没有成交的话，场内经纪人会立刻撤掉你的指令，并反馈于你。这种指令的优势在于你可以在一个特定的价格下单，并且能很快得到是否成交的回复。这就是关键点。

然而，值得一提的是，并不是所有的交易所或者经纪人接受这种指令。在某些特定的市场状况下，这种指令可能会被拒绝。如果你下了过多的成交/取消指令而都没成交的话，你的经纪人可能会变得很不耐烦，因为这种指令很费时间和精力。一些佣金较低的经纪遇到这种情况可能更是不爽！

最后，这种指令不要距离市价太远，否则它们根本不会成交。这会使你的经纪人更加恼火。如果你打算使用这种指令，那么就请把价格设置在与市价相当接近的水平。如果你滥用它的话，你将会挫伤经纪人的热情并且丧失他们的尊重。

成交/取消指令事实上适用于下面的情形：你不应以市价交易，但你确实需要建立或出脱头寸。需要谨记的是，使用成交/取消指令并不能确保成交，它只不过能保证成交在你所设定或更好的价格，抑或根本不成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止损指令（Stop Orders）

止损指令设置于市价上方或下方。当市场变动于你不利，你需要结清你的部位，或者市场突破你需要跟进时，使用止损指令是相对好的。止损指令的问题是，当市场处于快市中，成交价往往不是你所设定的价格。在诸如外汇、国债以及S&P指数期货等频繁剧烈波动的市场中，止损指令造成的滑点会相当大。避免这种情况的方法是使用下面将要介绍的止损限价指令。



止损限价指令（Stop Limit Orders）

止损限价指令是“施以限价的止损指令”。使用它很大程度上是为了使交易获得更多的弹性。因此，当你下了一个止损在6 450、限价在 6 465 的买单时，成交价将在上述两个价格构成的区间内。这种指令部分好处是使场内经纪在执行时获取更大的回旋余地，因而增加你成交的机会。另外就是避免过大的滑点。应该更多地运用止损限价指令，虽然鲜有交易者这么做。



有效直至取消指令（Good－Till－Canceled Orders）

顾名思义，这种指令一直有效，直至成交或被取消。这种指令也被称为开放指令（open order）。通常所有的开放指令都会由经纪人在月底将其撤销并将其恢复。实践中，日内交易者并不需要有效直至取消指令或者开放指令，因为他们的工作总在日内完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二择一指令（One Cancels the Other）

这是一种“指令限定词”。它使交易者可同时输入两个指令，而其中一个一旦成交，另一个就会被取消。这种指令很好地囊括了两种可能的结果。和前面介绍的一些指令一样，一些交易所并不接受这种指令。

合理选用指令，构建交易优势

你已经了解了各种不同类型的指令，下面是运用它们的一些建议。学习如何选用指令以构建你的交易优势，目的是显而易见的。成功的日内交易在于一分一分地赚，每个点都不能放过。你所做的每件事，都要坚持一致和节俭的原则。下面是关于指令的一些注意事项：

- 除非万不得已，尽量避免使用市价指令。市价指令会多费你几个点。如果你进出场都多花费几个点的话，你损失的钱就相当可观了，而这些很多时候都是可以避免的。事实上有很多种指令可替代市价单，前面已讨论了一些，后面还将介绍一些。
- 不要使用收盘市价指令。它多费你的钱，直至积少成多。这里几个点，那里几个点，很快就会积聚到相当多的钱。如果你确实需要它，倒不如在收市前几分钟用市价指令做来得好。再说一遍，就我所知，收盘市价指令就是“偷窃的许可证”，十有八九。
- 用止损限价指令，而不是止损指令。多数情况下，你都会被成交。如果担心成交结果，在你的指令上加一或两个点的限制。
- 在一些场合，成交/取消指令会使你的交易得心应手。如果你想建立或结清部位，但你又不想为是否成交多做等待，那么请用成交/取消指令。你将很快得到回馈，而且很可能省了钱。如果你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前从未用过，那么以后不妨试试水。

■ 运用成交/取消指令测试市场。测试市场强弱的一种很好的方法就是使用成交/取消指令。举一个例子：假设 S&P 指数期货 6 月合约在 406.50～406.90 区间内交易。信号提示你在 406.50 买入。市场交易清淡。在出现买入信号后，市场很快上涨至 406.90，而你又不想跟进。你担心这次信号是否奏效，因为市场很快就跌至最初的突破位 406.50。你很犹豫，怎么办？

用一个在 406.45 或 406.40 做多的成交/取消指令测试一下市场，注意价位低于此前的交易区间。下入你的指令，然后盯着价格变化。你的指令进入时，市场价为 406.55，此后变化如下：406.55…406.50…406.53…406.50…406.50…406.45B（你的出价）…406.45。你成交了。这能说明什么呢？这种情况大多意味着市场处于弱势。你成交在低位，这意味着有主动的卖盘。这是弱市的标志。

然而，在同样的场景下考虑另一种情况。你下了一个 406.45 买入的成交/取消指令，此时市场价为 406.55，此后市场变动如下：406.55…406.50…406.55…406.50…406.50…406.55…406.55…406.60…406.65…406.60…406.55…406.60…406.65…406.70…406.75…市场根本没有碰到你的买价，你的指令也被取消。这又意味着什么呢？这说明市场买盘强劲，你应尽快进场，甚或值得用一个市价指令。

■ 触及市价指令可以接受，但并不总是有效率的。在用支撑/阻力做交易时，它很有用，但成本可能要高一点。

■ 如果接受，二择一指令是相当有用的。它能使你以不同的交易策略应对市场可能的变化。如有需要，尽可能使用。

■ 特别指定仅对第一次开盘有效。一些纽约市场采用交替开盘的方式。在这些市场中，按照时间顺序，一个合约月份独自开盘，交易数分钟后关闭，后面的合约依次重复。待所有合约完成，再同时开盘交易。收市程序也是如此。假设你需要开盘即入市，那么请指定仅对第一次开盘有效。很多时候第二次开盘与第一次截然不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同，这可能使你多花钱。

■ 坚决要求及时回复成交情况。对于你来说，知道何时成交与何时仍没有成交是绝对必要的。你必须严格要求你的经纪人，使其成交后尽可能快地回单。不接受任何借口，特别是在外汇、国债、S&P 和原油等容易出现快速成交的市场里。一旦你的指令传递到场内，你就应该坚持要求快速回单。尽管有些回单延误可以理解，但这些拖延是日内交易者的魔咒，无论何时何地，一定要尽可能避免。

■ 明晰各交易所都接受哪些指令。交易规则时常变动，并且不同市场也有不同。如果你不知道这些规则，请把它们搞清楚。芝加哥商业交易所及其国际货币市场差不多始终都接受几乎所有类型的指令。芝加哥期货交易所则只接受某些类型的指令，比如它就不接受触及市价指令。一些纽约交易所也有类似的严格规定。橙汁市场是最声名狼藉的一个，因此你很可能不想而且不应该在这个市场里日内交易。

■ 查明你的经纪人如何执行你的指令。他或她是打电话到场内吗？你的指令是通过电报下进去吗？你的经纪人是不是要打电话给某人，然后那人是否还要打电话给另一人，而他是否还要继续打给其他人？这都需要时间。日内交易者无法承受这些延迟。问清楚你的经纪人他/或她的程序，只让那些能以最快的速度执行你的指令的经纪商做交易。否则只会使你花更多的钱，不管他/她的佣金有多低。不要捡了芝麻，丢了西瓜。

■ 全球 24 小时交易需要你具备更高的判断力。你要非常小心，学习规则，并学会在缺少流动性的情形下做好交易。

■ 如果交易期权，那么就一直使用限价指令。由于流动性很差，用市价指令交易期权会使成交结果糟糕到令人难以置信的地步。总是用限价指令交易期权！

■ 学习如何下单。确定你的术语是否准确，确定所讲即为所想，并且注意倾听经纪人的重复确认。你对你的指令负责。错误会让你付出代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 不要拐弯抹角。当你下单时，讲话要快速、果断、清楚。

■ 做好指令的书面记录。即使你仅交易一个市场，每天仅交易一次，那也请做好书面记录，包括市场、买卖方向、指令类型、数量、成交价、单号（接你单的人会给你的）以及你下单的时间。上面列举的一个也不要漏。从长远来看，这会使你省下一大笔钱。

■ 第一时间反馈错误。一个错单你拿在手里反馈得越晚，改正过来的机会越小。

■ 在每天的末了坚持核对，特别是当你交易很多笔的时候。我所说的“核对”，是指确定已收到所有的成交并且已经结清了部位。很多经纪商在收市的时候会给你发一个初步的成交确认。将它打印出来并和你的记录单核对一下。第一时间反馈所有的错误。

■ 收市前查看记录单，确定你已采取必要的措施出清部位。你交易得越多，你的头寸越大，这一点就越重要。

这些不过是帮你把握日内交易实战的少许建议。永远不要忽视恰当的指令设置和一贯程序的重要性。错误的市场、错误的指令会使你赔上一大笔钱。我知道，我曾经犯过所有这些错误，而我不想你再重复一遍。从我身上“轻松”汲取这些教训，而不是通过赔钱“痛苦”地学习。



总 结

对于指令的重要性，有太多的交易者无知，抑或不知情。日内交易者要充分利用每一笔交易。因此，省下的每一分钱最终会积攒成相当大的一笔钱。尽管日内交易者最常使用市价指令，但仍有许多场合，其他类型的指令更可取或者更贴合你所运用的交易系统。本章详细说明了各种类型的指令，并指出了它们最适用的场合以及在什么情况下某种指令好于/坏于其他指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

日内交易心理学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

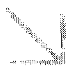
每个人都心怀毁灭的种子。

MATTHEW ARNOLD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与头寸交易相比，日内交易对心理层面的要求既可以说多，也可以说少。一方面，日内交易比头寸交易需要更多的纪律和自控力；另一方面，当一天结束，你知道自己无持仓在手时，伴随而来的是你精神上的安宁。当人们问我为何偏爱日内交易而不是头寸交易时，我很快就会回复“我晚上想睡觉”。尽管乍看起来这更像是漫不经心的回答，但事实确是如此。日内交易的好处就是交易者能在一天结束时从容地远离市场，因为他知道夜间发生的任何事情都不会影响到他/她的账户，而不是担心经济的崩溃或者公司的破产使其一夜输光。

然而，头寸交易者会争论：将头寸限制在一天以内，潜在的获利丰厚的交易机会也将溜走。很多场合确是如此，但交易机会很大程度上像是赋税——它不由你创造，而是由你把握，这才是重要的。请注意，没有什么可以阻止一个日内交易者转变为头寸交易者（但我还是建议你为不同的交易方法设立不同的交易账户）。最后，这种选择是一种个人事务，是基于几个截然不同而又同等重要的变量上做出的。下面就加以研究。



耐心，急躁，性情

如果世界上所有人都持同一秉性，那么生活将异常枯燥。事实是，我们每个人对现实都有不同的理解，一些场合甚至是根本不同的理解，而这就是创造力的基本和多样性的支柱。证券和商品市场之所以存在，很大程度上是因为人们感知与个性的差异。同样的信息，不同的交易者有不同的方式解读，这就有了不同的观点，而不同的观点驱动了市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些交易者是耐心的，有办法的，有计划的，专注的，而且有组织的。他们有能力——无论是先天的，后天的，还是两者兼而有之——坐下来分析市场，输入指令，耐心等待指令成交，并按照系统所指示的那样拿住部位。这些交易者更适合做相对长线的交易。因此，他们选择头寸交易作为自己偏爱的交易方式。倘若他们能保持一种有纪律和组织的状态，他们最终会成为期货市场的成功者。

其他交易者是焦虑的。他们仅有有限的耐心，有限的忍受力和有限的组织能力。他们反应很快，而且更喜欢基于短期的市场趋势变化做交易。假定这些人能遵守纪律，并恪守他们独特的交易系统或方法，长期来看他们同样会在期货市场里获得成功，甚至短期来看也有可能。但为了达到哪怕是最低程度的连续成功，日内交易者都需要遵守一系列的准则，而这时常与交易者冲动的天性相悖。

交易者的第三类是介于头寸交易者和日内交易者之间，我把他们称为“短期交易者”。在大多数情况下，他们头寸的持有期为几天，但很少是一天（除非一笔交易止损出局）。关于短期交易，在我的《期货市场短期交易》一书中已有讨论。



成功日内交易者的个性特征

作为一名日内交易者，你的个性很大程度上决定了交易的成败。或许你对我的言论不屑一顾，但我还是劝你认真对待我所说的话。如果你此前从未做过日内交易，而你又认为心理因素对日内交易者的成败影响甚微的话，那么将有很多教训等着你。我写此书的目的就是帮你避免重复前人所走的弯路。请认真听取我的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是助益日内交易者获取成功的心理特征呢？根据我作为交易者和其他交易者的观察者的广泛经验，我认为下面的这些特性对日内交易者的成功助益良多：

决断。这是日内交易者最为重要的品性。既然日内交易需要交易者瞬间做出决定，那么犹豫的交易者将错过机会。犹豫可能出现在进场时，也可能出现在出场时。但无论是何时，它都有潜在的破坏性。如果你不能迅速做决定并据此行动，那么要想成为一名成功的日内交易者，你需要好好锻炼这一品质。

坚持。日内交易者必须坚持。一个成功的日内交易者绝不容许一连串的损失影响到他/她的决定。更确切地说，一个渴望成功的日内交易者必须忠实于他/她的交易系统或方法，而无畏于接连的失败。我们都知道，哪怕是潜在获利最大的交易系统，在其测试和改进期，都有可能在一次成功的交易前遭受五次甚或十次的失败。日内交易也是如此。因此，日内交易者想要成功，就必须接受心理上的锤炼，以避免与接连的亏损相伴而来的不安全感。

信心。与决断与坚持紧密相连的就是对交易系统或方法的信心。一个成功的日内交易者必须相信，如果能坚持一致性和纪律的话，他/她的交易系统会是有利可图的。尽管对自己和系统的信心是所有交易者必须具备和发展的品质，但对日内交易者来说，这点可能尤为重要。

独立。在一定程度上，一个日内交易者对外界的消息和他人的观点保持“免疫”。日内交易是一种孤独的游戏。当身边的人都失去冷静时，你需要保持镇静。为过滤掉“噪音”，日内交易者需要开发多种程序——有时机械的，有时心理的——以便将外来消息可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能的不良影响与系统隔离开来。但这不适用于用消息做交易的日内交易者。本书中介绍的方法没有任何一个是基于消息给出功效或者信号的。因此，我的建议是你要发展或者增强这种能力，它能使你切断可能对你的交易产生不良影响的信息。记住，不仅不能受市场信息影响，而且还要避免生活中的个人事务影响交易。

你会从家里获知一些令人沮丧的消息，你会与伙伴或者配偶有分歧，你会得知有关朋友、家人或者生意上的引起你情绪变化的消息，我的建议是你要么收市后再去处理，要么立刻结清你日内交易的部位，如果你不能抵御它们的冲击的话。

逆向。超越独立的是具备与大多数人相反的能力与意愿。日内交易中最有利可图的机会往往是看起来最不可能的机会。赚钱的日内交易者很多时候不得不抵抗市场中弥漫的情绪——当看上去整个世界都想买进时卖出，当整个世界都恨不得抛空时买入。如果你的交易系统或方法给出了买入信号，而此时市场正掉头向下，那么你必须买进。如果你的系统提示你卖出，而此时市场正暴涨，那么你也必须卖出。只有你秉持与市场观点相反的态度，才能使你逆着大众和交易者弥漫的情绪行动。

侵略性。即使是还不太成功的日内交易者，也需要有些好斗、独立、信心和决断。发展这些性格，并以一贯之地加以运用，在方法得到的情况下，获取成功是相当有把握的。然而，真正成功的、获利巨大的日内交易者则必须更具侵略性。这样讲并不是要你与经纪商争执或说脏话，而是你需要做下面的事情：

- 如果你正等一个指令的成交确认，那么就多催一下你的经纪商，不要留情面。
- 如果经纪人、场内交易员或者经纪商的其他职员错过了执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的指令，或者没能正确地执行，那么就狠狠批一下你的经纪商。

- 如果是市价指令，则要求成交价格是诚实且合理的。
- 乐于在几个市场分散你的投资，如果必要的话同时交易。
- 一旦你学会了交易并且能证明你的系统或方法有效的话，最大化你的战果。为了最大化战果，你要交易更大的头寸，因此冒更大的风险以博取更大的收益。

自制。一定程度上，自制在交易中更像是本部分所讨论的各种素质的作用和综合。果决，坚持，同时对自己和交易系统有信心，对于成功的日内交易所要求的自制力来说，是相当重要的。但这里我仍要强调自制，因为它是这样一种品质，防止你背离你的交易系统或者基于感觉而不是事实乱下单的行为。尽管感觉在处关系时很重要，但交易与之相反。



温顺的危险

对日内交易者来说，上面倒数第二个讨论的侵略性可能是最重要的品质之一。请注意，在市场中充分自信与敌视、挑衅家人、朋友或者熟人之间，是有很大不同的。尽管圣经中所说“力量是藉由谦虚来表现的”可能是对的，但事实上温顺的人不可能成为成功的日内交易者。温良的人完全有可能成为成功的短期或头寸交易者，但我怀疑他们永远不会具备成功的日内交易者所必备的品质。为了使日内交易获利，你需要迅速发现交易机会，并确定是实际的机会，而且需要立即做出行动（仅在得到真实的信号时），最后你也要在系统给出离场信号时马上离开。

这里我再给你一个警示：与你的经纪人或指令执行人在一起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要相信自己。有太多的交易者相信他们的经纪人是无所不知的。事实是你自己的意见可能要好过经纪人的。请记住经纪人是你的雇员。经纪人为你工作，执行你发出的指令。你为服务付给他们薪酬。经纪人必须按照你说的来做，除非你的指令从技术上讲是不正确的（比如指令有内在的矛盾或者不被允许）。因此，当你下单时，你一定要自信。对你的经纪人讲话不要太温柔。“你好，这是乔，记得我吗？账户44578。你愿意帮我以市价买入一张 S&P 6 月合约吗？”永远也不要这样做！相反的，下单时一定要自信且果断。你要这样说：“乔，账户44578，市价买入一张 S&P 6 月合约。”你下单以及与经纪人相处的方式，是日内交易中相当重要的一部分（对头寸交易者来说也是这样）。

最后，作为日内交易者，你必须对经纪人的劝诱保持免疫。记住，你独自一人是判定一笔交易好坏的最好人选，你是检验你交易系统的人，而且是仔细研究过它的唯一的人。而且，你是拿自己的钱在市场里冒险。因此，在任何情况下，你都不能容许经纪人劝诱你进场或者出场。有太多的交易者相信经纪人比他们自己更了解市场。事实上这可能是真的，但是作为日内交易者，如果你不自己参与这种游戏，不自己作决定的话，你从中不会学到任何东西。



关于自制的一些想法

上面所有这些品质最根本的是自制。正如我前面所说，自制是我所讲的所有品质综合而来的。但自制的重要性不仅体现在下单、遵从一种交易策略或系统，更体现在抵抗过度交易的欲望。一些交易者由于自信或过度自信而身陷于过度交易。事实上，交易过多的头寸或者交易一笔过大的头寸也会使你很快受挫，正如缺少连贯性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和自信一样。为了使你能保持自制，我建议你经常问自己下面的这些问题：

- 我是不是只基于系统给出的信号做交易？
- 我是基于实际的信号交易，还是根据我自己的预期？
- 我是不是同时参与了太多的市场？
- 我是不是在系统没有给出信号的情况下就加了仓？
- 我是不是对消息而不是系统的信号作出了反应？



关于日内交易者心理的另外一些想法

很显然，日内交易者比头寸交易者面临更大的挑战。所有的期货交易都有风险，主要的差别是一天内所发生的事情要比许多天里发生的事情更剧烈。日内交易者需要瞬时作出决断，因此他所面临的压力比头寸交易者更大。所以，如果你打算做日内交易，请确定你已为更大的压力和强度做好了准备。

任何的交易方法最为重要的一个方面可能都是交易者的心理，无论是对长期、中期、短期还是日内交易来说。我关于交易者心理的研究工作可追溯至我 1968 年所做的第一笔交易。作为客观的心理学家，我已被训练多年，而且实践了很多年，我清楚地知道交易者的局限性以及经常面对的心理障碍。

我的《投资者的情商》（威利，纽约，1980 年）一书这么多年来一直畅销，与其说是因为我的写作能力非凡，不如说交易者意识到了他们的局限性并渴望知道如何克服它们。或许有人不同意我，但我强烈认为本章可能是全书最重要的一章。尽管你们中的许多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不理会我本章里所说的话，或者整章跳过，但我确信这样做会是你最大的失误。虽然不可能在一章中讨论清楚可能需要几本书才能完全阐释的东西，但我将尽全力使你熟悉等候在交易者前进道路上的陷阱。

日内交易者是唯一与市场有非常短时间关系的人。很多年以来，日内交易都被认为是投机交易中投机性最强的行为。我认为这是不能或不敢日内交易的人所编制的神话。事实上日内交易者处于有利的位置。真正的日内交易者知道市场一天内所能达到的极限。因此，日内交易者是期货交易中的“神枪手”。日内交易者乐于找到最有把握的靶子，瞄准，扣动扳机，捕获猎物。这就是日内交易的全部内容。

日内交易者必须是始终如一的，高效的，适应性强的和坚持不懈的。这些是日内交易者应该锻炼的最重要品质。由于日内交易是期货交易者面对的众多途径中的独特的一个，因此日内交易有它独特的心理标记。在这一章中，我将试图使你熟悉日内交易者需要面对的主要问题，并在此基础上介绍一些帮助你克服极限和最大化长处的方法。



成功的日内交易者需要纪律

在我们开始讨论阻碍日内交易成功的心理和行为层面的话题前，让我们先来看看那些能促进或者提高日内交易成绩的素质。这些素质中首推纪律。迄今为止，你听到纪律的次数即使没有上千次，也肯定有上百次了。在所有的期货交易中，它可能是被用得最滥的术语之一了。仅仅说说很简单，但理解它在操作上的真正含义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者上升到行为层面更为重要。

因此，你会了解到纪律包含很多东西。纪律绝不是某一项特殊的技能。理解交易纪律的最好方式可能就是考察它所包含的一些行为。让我们考虑其中一些行为吧。

坚持

在所有的素质中，这可能是交易者能够拥有的最重要的一个了。日内交易，而且是所有期货交易，是一种努力，需要具备在战绩不理想的情况下仍能继续交易的能力。由于市场和交易系统的本性，好的时刻和坏的时刻总是相伴相生，交替登场。一名交易者的一些最重大的胜利可能出现在一连串的损失之后。这就是为什么坚持运用自己的交易方法并持续一段合理的时间对交易者如此重要的原因。

当系统开始奏效时，那些退出过早的人却身处市场之外，而那些退出太晚的人则将用完所有的交易本金。因此，虽然坚持很重要，但知道该何时退出并不再使用这个交易系统，对一名交易者来说同样重要。

既然坚持如此重要，那么交易者该如何锻炼这种品质呢？答案很简单，但实行起来却不容易。坚持由坚持而来。尽管这听起来更像是循环答案，但事实不尽然。做到坚持的唯一方式就是强迫你自己做任何事情都要根据你的交易系统或方法的指令。如果你碰到困难，试着这样做：向你的交易系统或方法作出承诺。在一段特定的时间，将那种系统或方法坚持到底，每一笔交易都要合乎规则。如果这个系统相对主观，则尝试以最大的一致性交易这个系统。

如果你能始终如一地运用你的交易规则，那么你就会发现，在多数情况下，你的始终如一将得到回报，而赢利也将慰藉你的努力。即使你的交易不成功，你也将受益良多。你可以遵从一个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统或方法，你能以有纪律的方式做交易，而且这样做的唯一方式就是坚持，在繁多的交易中尽可能遵守规则。

与之相比，随机地交易或者不能始终如一地遵守规则会带来无知与混乱。回想一下你作为交易者的经历。回忆起你最惨痛的交易。你会发现那些基于你的交易系统或方法的交易带来的损失从心理上更易于接受，而与之相反，那些不被交易规则认可的单子往往会演变成可怕的灾难，最终使你大赔特赔，远远超出本应的范围，无论是财务上还是心理上。如果你想要拥有坚持的能力，那么你就需要实践它。作出你的承诺，而我也相信你将会看到一些可喜的成果，即使是在很短的时间里。



坦然面对失败

这里还有另一个重要的品质是成功的日内交易者必须拥有、获取或者锻炼的。也许所有的交易者最大的失败就是当本应止损时却不这样做。损失有一个令人厌恶的习惯，总是变得更坏而不是更好。如果当本该止损时却不这样做，后果将不会如你所愿。

尽管日内交易者止损相对头寸交易者更容易（因为后者的止损依据需要收盘后才能明确），但是在损失尚且可控时不能及时止损仍是很多日内交易者的滑铁卢。优秀的日内交易者必须具备在理应止损时止损的能力。止损与否应依据特定的交易系统或者正被使用的风险管理工具。根据我的经验和观察，我斗胆说一句：在所有大的亏损中，也许有75%或者更多是缘于不止损。

根据我的经验，我可以断言我最大的亏损即来自本应止损时拒绝止损。我纵容了一个500美元的损失扩大为一个5 000美元的损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。幸运的是，那是我第一次也是最后一次为那么严重的“犯罪”而备受折磨。不幸的是，很多交易者，事实上有太多的交易者，在应该止损的时刻拒绝止损。幸运的是，日内交易者有两次止损的机会。第一个是根据交易系统给出的止损点或者是依据预先确定的冒险资金额度。第二个是在收盘时。因此，日内交易者是幸运的，因为他/她必须在收盘时结清所有部位。这就使状况好于抱着浮亏的单子过夜的情形。

下面是一些建议，关于如何提高在应该止损时及时止损的能力：

1. 特别阐明你的止损规则。不管是基于交易系统，还是出于资金风险管理，都要这样做，而且要用大号字手写出来或者打印出来。将这份硬拷贝放在靠近你的行情装置、交易用计算机或者下单用电话的地方。如果你不使用计算机或者行情系统做交易，那么就请将你的规则放在记事卡上，并在盘中时不时翻一下。

2. 保证你将完全根据系统的止损指令行动，连续十次。一旦你这样做，行动就会转成习惯，而且损失也能更坦然面对。

3. 如果你的经纪商是全面服务型或者有一个交易伙伴，请确定你的经纪人或者伙伴知道你的止损点在哪里。让他们提醒你必须据此离场。你可能希望他们有权代你执行，当然这需要你们的关系足够密切，允许他们这样做。

4. 放置止损指令。一个更简单的程序，尽管由于日内交易的特性我没有必要一直唠叨，就是一旦你的入场指令成交，马上放置相应的止损指令。



避免过度交易的能力

有太多的交易者觉得他们每天都要交易。让我们面对现实，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些交易者确实沉溺于交易中。对他们来说，一天不交易就像一天不吃饭一样。事实上总有一些天即便说有交易机会，也是屈指可数的。那些希望保存本金、避免损失并节省不必要的佣金的日内交易者，应该明白日内交易不是每日交易，应该有一些天任何交易也不做。当我告诉你那样更好时，相信我。

日内交易者误入歧途的标志之一就是一刻不停地寻找交易机会的综合症。你是不是曾经坐在电脑或行情系统前而苦于一天没有做一笔交易？你是不是曾经百无聊赖地在键盘上敲动手指，翻看一个图又一个图以寻找可供交易的市场？是的，我的朋友，这就是病症的第一个征兆。你应该发现自己已身处危境，帮你自己一个忙停止交易。具备我在本书中所阐明的参数的好的交易机会很多，但它们也不是每天都会出现。因此，为你自己设定标准以确定在哪些市场交易。当这些市场没有交易时，你就不要一刻也不闲着地想在诸如橙汁或者钯金之类的市场里寻找交易机会。也许有时会赚钱，但成功的机会很小。记住我的话，成功的日内交易者只专注于几个市场并只在这些市场表现良好。不要试图逼迫你自己去寻找根本不存在的交易机会。这就转到了我下面一个建议。



专注的能力

成功的日内交易是一件耗时的事情，需要密切关注。很多时候它需要勤奋，坚持到底和坚持不懈。尽管我在本书中介绍的一些日内交易技术，特别是缺口方法，已经是严格的机械化操作，但很多都不是。对于缺口交易来说，在没有密切关注市场的情况下进场是有可能的。然而，绝大多数的技术都需要紧盯市场。因此，对于大多数日内交易者来说，同时分身于太多市场是不可行的。我认为同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时交易三个市场对多数交易者来说已经足够。事实上，对于初涉日内交易的新手来说，我推荐全身心地、谨慎地专注于仅仅一个市场，以便提高交易技能，增加总收益。

日内交易的新手该交易什么市场呢？自然地，答案随市场状况而变。从历史来看，一些市场很适合日内交易——外汇，S&P 指数期货和国债。

然而，一些市场（如白银、大豆、石油系列和其他外汇）在特定的市场条件下也提供很好的交易机会。因此，当它们足够活跃和波动时，我同样会关注这些市场。根据缺口进行的交易，有很多市场提供很好的日内交易机会，用特别放置的买入或卖出止损指令入场，而通常于收盘时出场。由于缺口交易很多时候并不需要紧盯盘面，因此很多市场都可以用这种方式进行日内交易。然而，对于新手，我将只推荐非常有限的交易组合，直到他/她掌握了技术并建立了自信。



以充足的本金开始

对于任何交易者来说，无论他/她是日内交易还是头寸交易，所犯的最严重的错误之一可能就是在没有充足本金的情况下试图交易。可能有人会反驳，由于日内交易要在收盘前出来，因此排除了用足够的保证金维持头寸的必要性，所以日内交易者的账户不需要留有坚实的本金。

虽然这可能是真的，但同样真实的是一个有限资金的交易者与有更大资金的交易者相比，参与这种游戏可能没有后者那样长久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何冒险，以充足的本金开始都是很重要的，以保证交易者行动时不会有太多压力，并且容许交易系统或方法有足够的机会渡过一段表现低迷的时期。

一个资金受限的交易者，不仅是一个紧张的交易者，在现实交易中时刻提醒自己最小化损失，而且会频繁地因为一连串的损失被踢出局，在他/她的交易方法有机会表现之前。因此，充实你的交易账户，或者事先决定你将把交易限制在一个非常有限的组合以便与你的可用资金相匹配。不要用一个资金不足的账户开始交易，这几乎就是失败的邀请函。为了以充足的资金开始交易，有抱负的交易者不得不是现实主义的，而且首要的是，足够耐心以凑足所需要的投机资本。



利用消息促进交易的能力

很多交易者都有跟着消息做单频繁导致亏损的惨痛经历。我发现了利用基本面消息或者国际、国内、政治消息帮助交易的多种方式。使消息为你所用，不要做消息的跟随者，要"赌"消息。在消息出来前建立头寸，当这个消息已尽人皆知时出掉头寸。我坚信一个老的市场格言：买传言，卖消息。

在一天的交易中，在消息为多数交易者知道之前，市场对消息非常敏感。知道内情的人提前或买或卖，有时基于流言，但更多基于事实。他们会赶在公众知道这个消息前建立头寸，而一旦这个消息为大众所知，他们即会利用价格的暴涨或暴跌来出脱头寸。

因此，如果想使消息为我所用，你必须做一个反向投资者。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易的观点来看，这是千真万确的。尽管跟随日内趋势交易没有错，但日内趋势常常因消息做出剧烈反应。如果你用自己的系统或方法交易，当某些消息放出来时，你一定要站好队。利用价格暴涨或暴跌的机会出脱你的头寸。这需要自制力，要视消息为你的出场机会，而不要将其视为继续持有以谋求更大赢利的机会。



利用短暂的剧烈波动

为了使日内交易更卓有成效，你必须还要学会利用价格在很短时间里的急剧波动。在上一部分中，我曾经说过，由于国际、国内、政治和经济的消息日内价格可能会大幅波动。而有时，市场也会很快地上涨或下跌，看起来却并没有任何消息导致如此。这种情况可能是交易池子中传出了流言，一个大的买家或买单或者是大的卖家或卖单，而你并不知道。这种短时间里价格的急涨急跌应是你的出场机会。

不要管消息的来源，对于日内交易中价格的急涨急跌，你都要视为你的机会，要么出脱头寸兑现利润，要么根据之前介绍的支撑和阻力的交易方法建立新的头寸。锻炼这种品质，对日内交易者来说非常重要，因为它始终关乎日内交易的目标。有太多的交易者认为日内价格的暴涨暴跌基本上毫无意义。相信我，事实不是这样。它们是为日内交易者量身定做的。一个有志于每天都从市场上获取收益的日内交易者必须会利用这种价格波动。如果你不想利用这种价格波动，那么你要尽一切办法要么提高或者减少你的止损额（这得取决于你的头寸大小），要么你根据价格变化采用适当的你心理能接受的止损额。这意味着一旦价格开始朝你相反的方向变动不久，你就开始使用跟踪止损。通过这种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，你让自己有机会锁定最大的利润，而这些利润是你一不小心就会消失无影无踪的。



盯住你每天的目标

首要的，记住作为一名日内交易者，你有一个主要的目标，那就是通过每日的交易赚钱。这里非常重要的考量就是，为了确保每天的日内交易都赚钱，你需要对下面的事特别清楚：那就是交易中你的净利润（扣除成本）以及随着交易的继续你是否能够拿得住。你要乐于兑现这些利润以确保每天都获利。

基于我多年的短期和日内交易经验，我的建议是你要给自己设定一个明确的标准，设定收盘前的什么时候你就要开始结清部位以确保你这一天获利。我的建议是收盘前大约一个小时就这样做。你可以此时就出脱部位，或者是使用移动止损以锁定已有的利润。

很多交易者可能会不同意我的观点。然而，正如我此前所指出的，这是基于我多年的交易经历，以及为确保日内交易者达到非常重要的目标而设计的。作为日内交易者，你需要以赢利结束一天的交易，而不要管这个赢利有多么小。如果你能这样做，你的日内交易能力会得到正面地提升。这会给你的交易事业带来信心和积极的态度，当然非常重要，尤其是当你已经遭受了一连串的损失后。换句话说，即使你每天只成功一点点，你对日内交易的态度也会更积极，你的自信也会增强，你也更容易承受暂时的亏损，而这是所有的交易者（短期的、长期的和日内的）都常常遭遇的困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，为了达到这个目标，你需要使其内在化，时刻把它放在心里的首要位置。对于头寸交易者或者短期交易者来说正确合适的东西，对日内交易者来说未必就是好事。如果你发现自己希望赌隔夜的输赢，那么作为一名日内交易者就远离了目标。如果你同时想做日内交易和头寸交易，我奉劝你还是在不同的账户里实践，这样可以避免同时在一个账户里操作所必然带来的混乱。谨记你的目标，这样你迷失的可能就越小。



利用市场情绪，寻找交易机会

我已经介绍了通过反向投资找到有利可图的日内交易机会的重要性。我认为这是一名日内交易者所能拥有的最重要的品质之一。尽管日内交易已有的趋势的确能赚相当一笔钱，但知道一个已有的趋势何时到达了一个可能的拐点同样重要。判断的最好方式之一（即使不是最好的），就是利用市场情绪。

既然我已经介绍了利用市场情绪服务日内交易的细节，这里我就不再重复了；但是，我还要再强调一遍它的重要性。日内交易者也必须是一个反向投资者。这并不意味着你要对抗趋势，而是意味着你要始终意识到市场情绪是非常亢奋还是非常低迷。这会给你非常重要的线索，是立刻兑现利润走人，还是让利润继续奔跑，抑或是寻找与现有趋势相反的交易机会。



总　结

虽然仍有许多成功的日内交易者必须拥有或获取的重要品质，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但我相信我已介绍了最重要的那部分。如果你为锻炼这些品质而努力，你作为日内交易者成功的机会毫无疑问地会增大。经过多年的交易后，我意识到成功的交易者和不成功的交易者之间最大的差别就在于他们心理上的特质以及获取的技能，而不是所运用的交易系统。

虽然拥有一个高效的交易系统肯定有帮助，但即使是最好的交易系统放在一个没有训练的交易者手里，它也无异于一个自我毁灭的工具。因此，你必须依照我在本章中所给出的方针，锻炼日内交易者所需的技能。

有时候，交易者会碰到一些特殊难题，需要个别处理。如果情况是这样，我建议你尽可能简洁地明确你的问题。如果你不能想出一个好的方法将这个问题最小化的话，我建议你联系专家寻求帮助。如果你没能成功地寻求到帮助，就请写信给我，也许我会有一些有用的建议给你（MBH 商品顾问公司，P. O. Box 353，Winnetka，IL60093）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

日内交易的成功秘诀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在尤卡坦半岛有个阿姨，她从商人那里买了一条蟒蛇作为宠物。后来她死于该蟒蛇，但她永远也没有弄明白这样一个最简单的道理——绝没有活的蛇可以作为宠物。

Hilaire Belloc

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易商和大多数交易商一样，谁都不愿意遵守规则。好在如果日内交易商未能遵守成功交易的规则，他的结果立马会显现出来。结果出来非常迅速，教训非常明确，没有什么需要犹豫和等待的。为什么这是一个好的方面呢？因为如果你破坏了成功的日内交易规则，你会立即得到反馈。只要你愿意，这就给了你机会来改变和学习。相反，头寸交易商也许需要等待数周或者数月才能意识到他（或她）犯错误了。这将明显延缓学习改进的速度。

那些持续赢利的交易商（特别是日内交易商们）之所以取得良好成绩，是因为他们掌握了交易纪律和必要而可靠的机械性日内交易法则。对这一点，我不可能来过分强调。通观全书，我特别强调的是交易商自律的重要性。很明显，交易的最薄弱环节在于交易商本身。不严格自律，就不可能有持续的成功。关于什么构成了纪律（或称原则）这一点有许多观点。关于如何才能保证一个人学会自律这项辛勤而谦卑的工作，也有着不同的观点。

不同的交易商、不同的作者、不同的分析师将给你完全不同的观点，而这些观点又都是以他们的观察和经验为根据的。但对那些从未交易过的人给你提供的建议，你务必多加留意和小心。除非这个给你帮助的人是一位心理学专家、顾问或者临床医学家，否则，对他们的观点和所谓善意的指导不要太过听从。

如下建议和结论都是经过 30 年交易、市场分析、研究和观察后形成的，并经过了反复斟酌、反馈和修改。我的交易生涯使我经历了所有你能想象得到的市场类型和各种消息事件，也使我经历了市场情绪的空前高涨和空前低落期。我曾经一次又一次的面临各种交易障碍。我在交易中破坏过本书中所讲过的每一条规则，也破坏过许多本书中没有讲过的规则。我的损失和失败迫使我来建立一系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列历经检验过的交易方法、态度、观点、程序等，我正在跟你分享这些宝贵财富。为了把这些经验告诉你，最好办法就是把它们罗列如下，当然下面并没有按照重要性来排序。



给你自己定位——指导自己的方向

日内交易商能够做的最重要事情之一就是在交易系统、方法、程序和方向方面达到一种舒适而自信的状态。对于交易商来说，在不断变化的日内交易概率游戏中找到自己的一席之地非常重要。你应该交易哪些市场？你应该使用什么系统和指标？你应该使用什么样的报价系统和数据？交易频率如何？你是应该成为“抢帽子”者还是把交易节奏放缓？你是应该辞职全职做交易，还是只是等待机会偶尔交易一两次？

日内交易商能够做的事情很多，但只有有限的几件可以在同时完成。使用好本书及本书第一部中所提供的信息，找到一种或者几种对你有意义的技术工具。开始时尝试性进行虚拟交易，或者小规模的进行实际交易，直到你使用起来信心十足。这些就是你应该在你的交易中使用的技术。

一旦你选择了某些方法，就开始满怀信心的使用它们，无论何时只要有信号出现你就每日进出市场。你会发现，特定的指标会在特定的市场中特别管用。比如，我在本书前面描述过的那些系统就特别适合于 S&P 500 市场；国债期货特别适合支撑和阻力指标以及我讨论过的抢帽子交易方法；货币期货因为价格变化快速而剧烈，就特别适合快速进出法和本书中所讲的某些套利指标，我提到的缺口方法在进行一些变形后也在货币市场表现非常好。判断哪些方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最适合你以后，那么就花费时间专心致志、持之以恒的在合理期间内使用这些方法。找到你自己的位置，并在那里待上一段时间。从你的错误中学习，从你的内在情绪反应中学习。记录每一笔损失，损失只是学费而已。



不要因为你开始交易就赔钱而惊异——许多人也许永远也不会成功

众多交易商感到失望和受打击的是在日内交易中的成功迟迟不来。我要求你务必坚持，持久、耐心地给自己充分的时间来获取成功。从我们对交易系统和方法的评估中了解到，即使最好的交易系统也可能连续损失七八次，甚至 10 次。交易这头猛兽的天性就是在你赢利之前先伤害你几次。

从书中学习日内交易就好比靠阅读教材来学习骑自行车一样。如果你打算自己在实践中开始尝试，那你要有摔倒几次的准备。但务必小心、高度警惕并一贯坚持，你将避免在摔倒的时候折断你的脖子。

即使你有一些头寸交易经验，你也会发现你开始做日内交易时会赔钱。虽然你感觉你的头寸交易经验会使你的日内交易受益，但这种经验通常被证明是有害的。因为你以事先的惯性思维来做日内交易，它将掩盖一些问题，混淆你的思维，进而阻碍你的交易。如果我所说的内容对你有意义的话，那么你就摒弃掉这些对你有害的念头，转而采用我在本书中提到的观点。当然这一过程需要时间。初始时遇到一些失败是不可避免的。在你学会骑车之前，你肯定是要从车上摔下几次的。开始时，你骑起来可能左右摇晃，异常缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慢。但过了一段时间以后，你将感觉在日内交易这辆自行车上非常自在。只要你沿着平坦的道路走，它将带你到你需要去的地方。

你需要花费多长时间才能成为一名成功的日内交易商呢？对这一问题没有答案，也许两个多星期，也许接近两年，也许永远都不会，但是会有一些永远不可违背的原则。你们中的有些人可能在几周就会成为成功的日内交易商，而其他人将永远也不会获取持久的成功。



期望值最少，而不是最多

有太多的书本从励志的角度告诉你要有伟大的期望值。它们让你想象成功，鼓励你早做决断，推动你把自己看成一个高度成功的交易商或者投资人。我反对这些书本的教唆，提醒你不要抱有那些不切实际的期望值。不要有什么伟大预期，而是想到你会赔钱，要想到你要花费很多时间才能开始喘口气，花费更多的时间和精力才能勉强有所赢利。

不要在一开始就预期要获利。相反，而是要认识到学习这门游戏将花费你大量学费，包括时间和金钱。你必须了解你每次赔钱的原因，并从中学习。成千上万的人开始交易时都有着不切实际的预期，而他们交易的资金又只有可怜的几千美金，还缺乏必要的纪律和交易方法。很快，他们就鼻青脸肿地离开了期货市场。同时，他们的钱也被那些靠吞噬新手的交易老手一扫而空。如果你有什么期望的话，那么先想到损失吧，你只能希望通过你的学习和经验积累使失败最小化而使成功最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要听信别人的建议——按照你自己的原则进行交易

那些所谓的完美交易系统和“圣杯”讲座会给你添换，如果你挺愿意去听取并受到它们的影响，那么你将偏离成功之路。企图改善你所做的交易本身并没有什么错，但对此无休止的寻找则会让你从你的目标上转移太多精力和专注。在你的旅途中不要误入岔道。如果你对你的交易方法和规则非常有信心，那么就专心使用它们并从中获利。坚持自己的思路和方法，尽你所能忽略掉其他人的观点。

那些声称拥有更好的系统、更好的方法、更简单的指标、更出色的结果和自动安全的风险管理的人及其言辞，事实上总在阻碍交易商的交易。在充分重视这些夸张宣传之前，请确信你自己目前所做的确不好。你每检验一个系统，每参加一次研讨会，每购买一份软件，每次向这些方面靠近一步，都被证明是远离你最终目标的成本高昂的行为。每种行为都花费时间、精力和金钱，这些才是世界上最昂贵的商品。它们是无止境的浪费，并且永远也无可挽回。



一旦信号让你止损请严格采纳——千万不要找借口

对损失放任自流是交易商所能做的最糟糕的事情。从一开始我就在不断的表达一个观点，日内交易商所犯的唯一最恶劣的错误就是持有头寸过夜，特别是对那些亏损的交易尤其如此。许多时候，持有赢利的头寸过夜，第二天开盘时利润会更大，这个话题已经进行了客观的讨论。但是，赔钱的交易如果不平仓出局的话经常会赔得更大。如果你未能在当日交易结束前平仓，那么你违背了日内交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的根本原则，你就需要面对各种可能的风险，而这些风险是日内交易商千方百计想要避免的。在任何环境下都不要违背这一主要原则，不管是什么原因或者可能会有什么更好的理由。

但是如果你的头寸价格变化极为有限怎么办呢？在这种情况下，你别无选择，只能继续持有头寸。那么你可以做一次价差交易（即如有可能的话，在另一个不同月份的合约上建立相反的头寸）规避掉风险暴露，但是即使是价差交易也会有危险。记住，要么你是一个日内交易商，要么你不是。你选择不做日内交易商并没有什么错误，但是你不能中途换马，因为从长期来看这只会使你遭受损失。短期中你可能会因为某笔交易结果而庆幸，但是你不遵守纪律将很快令你灵魂出窍。

价格朝你有利的方向变动，但幅度极为有限，你可能企图持有头寸到第二天，希望能在第二天早上利润更大。即使这种情形也是很危险的，因为今天价格朝任何方向有限的波动也并不能必然保证明天价格就能朝着同样有利的方向运动。你可以参考我在本书中前面章节中的研究，我曾经指出，在某些非常特别的情况下，持有日内交易头寸直到第 n 次开盘获利时平仓将肯定比在当天收盘前就平仓利润更大。但是需要明白的是，这是在非常特殊的条件下发生的，并且与所用的日内交易系统和指标有关。

我的研究指出，在接下来几天里面市场走势可能延续，但在当前到那个时候之间所发生的事情和波动就将把你振荡出局。我已经告诉过你，只有在非常特殊的条件下才能持有日内交易头寸过夜。在此建议之外，我要再次强调的是，除非统计证明支持持有头寸过夜或者在第 n 个开盘赢利时平仓，日内交易头寸都要在当日交易结束前平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为日内交易商，你的目标是什么？

作为日内交易商，你每天生活的首要目标就是以获利来结束这一天，但在获利额上面不要定下什么固定的数量。定下一个过高的目标是不现实的，定的目标过低最终所能达到的也就越低。另一种类型的目标就是把严格遵守交易原则和信任你的交易方法作为目标，这是日内交易商最主要的目标。如果你确实需要给自己定一个确定数额的目标，那么努力在每天结束时能够获取最小数量的赢利。作为第二个目标，你应该努力遵守你的交易原则和交易方法。事实上，除非你能够严格遵守交易原则和交易方法，否则你企图每天结束时都赢利的目标是不大可能实现的。



平仓不要太快

太多的交易商过快的获利平仓。你会注意到，本书所阐述的指标和系统的历史统计检验结果都是基于在当日交易结束时平仓或者跟踪止损平仓的。在交易系统或者交易方法告诉你平仓信号之前就平仓，就是破坏我告诉过你的那些规则。经常情况下，你会因为一时的兴致、预感、恐惧、担忧或者新的消息出现把头寸给平掉，而在你平完仓之后你又追悔莫及。一笔好的头寸需要你来好好交易。在当日交易结束之前或者根据交易规则制定的止损价格被触发之前，你不要把获利头寸过早平仓。我怎么强调这一点也不过分。

许多情况下你会想要平仓，但遵守原则，你将避免这一诱惑。当日交易闭市以后，你会意识到破坏交易原则你挣了很大部分利润；相反，遵守交易规则，你挣的钱则比较有限。这就是市场的本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。破坏一次交易规则以后，你会再次破坏它们。多次以后你会发现，其实还是遵守交易规则挣的钱更多。

另外，不遵守交易规则并不会教会你什么。每次你打破交易规则后，你都会找一个不同的借口。你打破规则唯一教会你的就是再次打破规则。最终结果，你的交易不断恶化，你就变成了那些成千上万的、毫无纪律的、永远大笔赔钱的交易商中的一员。



不要持有头寸错过了理想的平仓点

许多很好的日内交易头寸最终变成很差的日内交易头寸，从获利到变成赔钱，原因在于日内风险管理不善或者日内交易商的忍性太强。把赢利的头寸持有超过平仓点位（或者跟踪止损点位）还会把你引入麻烦。请记住这样一条原则，即我在前面讲述交易系统的基础上阐述的跟踪止损原则。这是一条你必须遵守而不能违背的重要原则。保存资金是日内交易商最终成功的精髓所在，保存利润同样也很重要。一个简单的事实就是这样，头寸看起来太好以致不能平仓和因为看起来似乎很糟糕就平仓一样，都是在破坏交易原则。注意，“看起来很好”或者“看起来很坏”都是主观的、直觉的反应，它们在日内交易商的指令系统里面没有立足之处，除非经过跟踪检验证明这个交易商有着超人的精神感应成功记录。



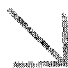
没有信号时不要强迫进入日内交易

许多交易商有这样一种性格特征，他们行动起来显得精神焕发，而一旦闲下来就显得萎靡不振。这一致命的缺陷造成他们即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在没有交易机会时他们也会不断寻找交易机会。如果你有日内交易信号系统，而你还在报价屏幕和日内价格图表中急切的搜索交易机会，那你就在朝着灾难的边缘迈进了。如果你在关注你以前从未交易过的市场以期寻找交易机会，而这些交易机会你以前并没有看到过，事实上非常有可能你已经在自找麻烦了。不要试图创造出一个并不存在交易机会。要有耐心！明天或者后天还有机会。市场永远会提供机会，纵使今天一次也没有出现。如果交易机会不存在，千万不要迫使你自己进行交易。

克服这种毛病的好方法是使用诸如 TradeStation、FutureSource、Commodity Quote Graphics、MetaStock、Aspen Graphics 的交易软件。这些交易软件将为你收集日内交易数据，一旦你设定好了你的参数和信号，它们将会自动提醒你交易机会的出现。如果没有信号，那么就没有交易。使用这些软件，你可以节约时间，减少错误，并提高你交易的纪律性。我强烈建议使用它们。



犹豫意味赔钱

犹豫是日内交易商最坏的敌人。古语说："犹豫意味赔钱。"除了生死情形，没有任何一种冒险像期货市场如此真实的体现这句古语的真意。因为日内交易在被严格限定的时间内进行，你开仓或者平仓的每一个时刻也都是你可能赔钱的时刻。

如果你选择犹豫，那么请你事先筹划好再开始交易吧。绝对不能因为恐惧或者优柔寡断而允许自己在交易中犹豫不决。对明确的交易信号和机会犹豫不决意味着你缺乏信心，而缺乏信心又意味着并不是特别信任你选择的交易系统和交易方法或者你的日内交易技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能。犹豫的代价非常昂贵。好在当你犹豫的时候你能觉察到自己在犹豫。把这作为一种警告，让你自己知道你正在朝犯错误的方向发展。



记录好你的交易——不管这些交易本身的好坏

我在本书前几章就指出了，事实上我提到过好几次，你所经历的每一次损失都是一笔重要的学习经历。但如果你没能搞清楚为什么你赔钱，你也不知道为了未来避免类似错误你应该怎么做，那么这次损失就毫无价值。很明显，并不是所有损失都是破坏规则引起的。许多损失仅仅是错误的交易系统的外在表现。但是你必须知道你的系统什么时候犯错误以及什么时候是你自己在犯错误。这两者之间差异异常明显。

因此，我力荐你保持撰写交易日志或者日记的习惯，对你的每一笔交易进行简要评述，并注明这笔交易之所以赚钱抑或赔钱的原因，比如因为你遵守了交易系统还是破坏了交易规则。破坏交易规则而赚钱这种情况告诉你肯定是哪里出错了，破坏交易规则而赔钱则非常具有教育意义。日记不能只是记下来了事，还要在每天交易结束后和新的一天开始时翻来看看。时刻要注意思考和反省你以前所做过的所有事情并从中学习，你将会大受裨益。



无法有效看到行情报价时不要交易

我在本书中讨论的有些技术指标几乎全部都是机械性的。根据这些指标进行交易，并不需要你随时盯着价格看，实时的行情报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统对你也没有必要。只要你建立了明确的交易规则，与你的经纪商之间有着良好的信任和理解，大多数情况下你的经纪商都可以帮你做这些交易。但是，另外一些方法则需要你时刻关注行情，并高度集中精力。交易时间里，如果有什么事情发生致使你必须离开报价系统，那么迅速清仓或者让你的经纪商帮你下止损价格指令或者收盘市价平仓指令。不要企图通过时不时地打电话来了解行情报价或者使用便携式的报价器来跟踪市场。这不是一种可控的好办法。

这令我想起一个问题，交易商不能关注行情或者远离他的报价系统和电脑时是否可以交易呢？很明显，我的答案是不可以，即使你有一个合作者或者经纪商可以帮助跟踪你的交易。



怀疑时就平仓出局

有句谚语叫“怀疑时就平仓出局”，它特别适合日内交易商。不是所有的指标或信号在所有的时间都完全明确的，甚至有些消息、报告或者短期基本面的发展都可能造成信号模糊或者市场反应不确定。在这种情况下，我的最好建议就是平仓出局、不要交易。交易机会总是非常之多的，我们没有必要非得做那些潜在交易结果并不是相对清晰的交易，我们也没有必要非得做那些受到消息面或者其他一些基本面事件影响的不稳定交易。



不努力你就无法成功

我很少看到交易商持之以恒的、尽心的做有关市场和交易的功课。他们经常陷入无精打采的倦怠境地，自认为他们已经把他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易原则铭记于心了。但事实是，他们希望不通过努力工作就赚钱。如果你不跟踪交易系统，那么你将无法通过该交易系统成功。如果你不每天进行一些必要的计算、思考和计划，你就不可能跟踪你的交易系统。

我一直很惊奇交易商如何能够不持久的来做有关市场和交易方面的功课。即使他们已经开发了很好的市场指标和有效的交易技术，但他们没有持续的关注和跟踪市场，因为懒惰而让好方法变成了差劲的方法。你应该做的是，如果你建立了很有效的方法，如果该方法帮你赚钱了或者有助于提高你赚钱的能力，那么你就一定坚持使用并持续跟踪它。有太多的交易商对他们的市场研究津津乐道，但从来不做功课，反而还在疑问为什么他们赔钱了。如果你要成功，那么你必须做功课，而不管这些功课是多么的复杂抑或是多么的简单。

也许你开发了一套不需要你做什么功课的交易系统。当然这是可能的。本书中描述的某些技术就不要你做什么额外功课。但是，你必须写交易日记，你也必须密切关注下一个交易日会出现的交易机会。做到这些事情的唯一方法就是研究市场。这就是我所说的“做功课”的意思，这也是为什么必须做功课的原因所在。



密切跟踪你的交易结果

有一些交易商拒绝关注他们的交易结果，把这作为免受亏损交易造成痛苦的一种自我保护方法。这是一种神经质的行为，你千万不要这样做，它只会给你造成赔钱的结果。你要知道你身在何处，密切关注交易结果，并经常把它们与你的交易系统应该产生的理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果相比较。你需要做到逐笔跟踪、逐天跟踪。如果你清楚你交易系统的表现如何，你将会对你所使用的技术有良好有效的反馈。

如果不知道交易结果，你就不会充分了解你的方法表现到底是好还是坏。我建议你选用一种计算机统计系统来帮助你跟踪分析交易结果，做一个手工更新的表格也可以帮你达到这种效果。特别要密切注意你的平均每笔交易赢利和平均每笔交易损失。平均每笔交易赢利应该持续性的大于平均每笔交易亏损。如果不是这样的话，那么你的努力带来的是风险太大而收益太小，意味着你有必要做些改变。

跟踪你所有的交易及其结果的另外一个好处是可以判断你的交易技术、系统、指标是否或者何时在恶化结果或者需要改变。不检查你的交易结果，你就无法认识到变化是必须的，你会模模糊糊的感觉到一切都不尽如人意。



系统并不是越复杂越能获利

毫无疑问，你将多次经受使用更加复杂的交易系统的诱惑。你会认为规则越多，交易系统就越好，从而试探着在交易系统里面加进去更多的交易规则。你这纯粹是凭感觉在做，而且大多数是错误的。我的经验强烈的告诉我，事实恰恰相反。除了那些用过度复杂的方法把数据与市场运行形式和关系等进行相关性分析来处理大量数据的人工智能系统外，在你自己的技术分析指标中添加进一些新的变量并不必然改善其效果，事实上也许会使这些技术分析指标恶化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我发现，如果非得说在系统复杂性和系统获利性两者之间有相关关系的话，那么它就是一种负相关关系。交易系统越简单，获利性越好。那么请不要把系统复杂性和获利性混淆起来。



市场神话的危害

对你所相信的事情多一份谨慎，对你所信任的人多一份小心，对你所阅读的内容多一份思考，对那些影响你的人多一份鉴别。市场永远受到交易商情绪的影响。经过多年交易终于意识到，市场中似乎存在的必然联系在事实上根本就不存在。没有什么一致的市场联系会持续很多年。所以，不要相信那些所谓不朽的市场神话。

从这方面来说，你还必须对那些无意识渗进你思想的信息多加小心。有关交易的稀奇古怪的宣传和所谓显著的新发现对你总会有一种诱惑力，它们如影随形，只会把你引向灾难的一边。不要接受这些宣传。如果你的系统正在给你赚钱，那么不要去寻找更绿的草场。这并不意味着你不能够或者不应该继续进行深入研究。但是请记住，富有开创性的、客观的研究与对那些宣传的情绪反应是完全不同的。如果你被某次宣传、某个系统或者某个似乎很好的指标所吸引，那么在使用之前好好检验它。



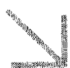
金字塔式加仓的危害

金字塔式加仓就是在价格朝你有利的方向运动时，你不断增加更多的头寸。开始时你买入1手合约，一旦价格朝你有利的方向运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动就再买入 2 手。如果价格继续朝你有利的方向走，你再继续买入 4 手。只要价格持续朝你有利的方向运动，你就按照这个规律继续买入 6 手或者 8 手合约。按照这种方法增加头寸，随着趋势朝前运动，你将利用已有头寸的浮赢来开新仓，最终累积起非常巨大规模的头寸。

金字塔式加仓的危害在于这是一种从下往上的倒金字塔，顶部巨大而沉重的头寸压在底部一张头寸上面。只要趋势稍微反转一下，这个金字塔必然轰然倒塌。如果你打算构造金字塔式头寸，那么最开始时建立最大的头寸，随着价格朝你有利的方向运动逐步减少所增加头寸的数量。



避开不活跃的市场

我已经告诉过你可以在哪些市场做日内交易，我也告诉过你如何判断一个市场是否适合日内交易。遵守这些规则。只在活跃的市场交易，你将避免那些因为市场交易清淡造成的问题，在那些冷清的市场交易价格通常会成交的很差。作为一名日内交易商，为了方便的进出市场和避免太多的价格成交问题，你选择的市场必须有充分的流动性。更进一步，如果你打算交易较大的头寸，流动性就成为你成败的关键。作为日内交易商，你不可能花太长时间来等待价格成交回报；不管是开仓还是平仓，为了能够完全成交，你也不可能花费太多时间来来回回的下不同价格的单子。

市场交易不断在活跃与清淡之间来回转化，你需要根据不断变化的情况对此进行评估，以此来确定你是在参与交易活跃的市场。如果你发现你在成交非常清淡的市场交易，并遇到与这种市场相伴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随的各种问题，那么我敢肯定地说这只能责怪你自己。因为你违反了日内交易的最主要原则之一。

本书写作过程中，活跃的期货市场有 S&P 500 指数期货、国债期货、瑞士法郎、德国马克、日元、英镑、原油、取暖油。咖啡的活跃性有所爆发。一些欧洲期货市场也是很好的日内交易工具。你能发现，日内交易商可交易的市场并不是特别多。但我要说这是值得庆幸的。



不要随大流

一些最大的日内价格波动通常出人意料的出现。当这些价格趋势发生时，普通交易大众和大量专业人士都出现了错误，可能仅仅因为他们被自己的本能直觉所迷惑和麻木了。羊群心理普遍存在，日内交易商可以对此加以利用。如果你发现市场敏感指标在偏向某一方，那么就要密切关注择时指标，它将给你站在大多数人观点反面的开仓信号。



密切关注主要时间或消息之后的日内交易机会

许多重大的日内交易机会都出现在重大新闻事件发生之后，比如政权更迭、金融恐慌、突发新闻、自然灾害、武装冲突威胁及进展或者其他一些令大众情绪愤怒的新闻等。当这些事情发生时，市场情绪高涨，对那些自律的日内交易商来说机会非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确及时的价格数据的价值

许多交易商企图订购延时报价或者那些低廉的实时行情报价系统来省钱。我的建议是不要这样做。没有好的数据，日内交易将非常困难。为什么要使用不准确或者延时的价格数据来降低你成功的机会呢？

关于佣金和经纪商的一些思考

交易商经常要在到底是与全能服务经纪商还是折扣佣金商合作之间作选择。全能服务经纪商和折扣佣金商的服务价格差异是很大的，当然服务是这样。如果你是一名经验丰富的交易商，精通指令下达方式，并且根据系统进行交易，不需要即时的成交回报，那么折扣佣金商非常适合于你。但是，如果你是一名交易新手，需要手把手的指导和训练，那么从全能服务经纪商那里获取附加服务对你而言就是非常值得的。一旦你学好了相关课程，你就可以毕业了，喜欢的话可以选择一个折扣佣金商。注意，有一些折扣佣金商并不及时给你回报价格成交情况。本书中所提到的有些交易系统要求你知道你到底成交在什么价格，这样你可以下达止损指令或者跟踪止损指令等。在这种情况下，你需要确定你的经纪商知道给你迅速回报价格执行情况的重要性，不管他们是全能的还是折扣的。大多数时候，仅在活跃的市场交易可以把指令成交回报延迟降到最低。

你在交易中需要记住上面这些重要原则，毫无疑问它们是你成功的先决条件。建立并保持你自己的原则。你自己的这些原则以你作为日内交易的个人经验为基础，这种个性化的原则对你更有意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义。我所给你的这些原则仅仅是一个开始，我建议你在这些原则的基础上进一步改进和扩展。



总　结

本章强调和总结了我认为对日内交易商的成功非常重要的一些原则。开始时也许你并不同意我的某些原则，但我敢肯定从长期来看，你将回归我所思考和交易的这些原则上来。随着你自己做日内交易的不断进展，你也许想建立一系列你自己的原则。注意，本章所阐述的这些原则不仅来源于我数年的交易经验，还来源于我对其他交易商的多年观察。作为交易商，你的每一次损失都是一笔教训，从中你可以学到很多东西。但是，如果不多加留意和学习，你将从你的损失中一无所学，也不会取得什么进步。成功和失败一样，也可以教导你许多内容，但是缺乏对成功原因的关注将意味着你丢掉了或者没有意识到许多有价值的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指期货油脂开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17

THE COMPLEAT DAY TRADER Ⅱ

常见问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为多有智慧，就多有愁烦。增加知识，就增加忧伤。

Eccleslastes1：18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我做日内交易需要哪些装备

你所需要的装备、软件、行情表的类型要视你所选择的交易方法而定。我在本书中所讨论的需要 10 分钟、20 分钟、30 分钟数据的所有交易方法，需要你有实时的交易数据以及能生成数据和指标的电脑和软件。经常有人问我延时数据是否可以使用，我的结论非常绝对且无可商量，那就是“不用”。使用延时数据进行日内交易就好比拄着拐杖走路。购买延时数据你可以相对省一点小钱，但这绝对无法弥补你交易时所面对的局限性。

我还被问及，通过因特网传输的数据是否可以接受。我的答案是“可以”，因为网络延迟的时间可以忽略不计。从交易池传出数据的时间滞后越长，你成功的机会越小。道理非常简单。那么，如果开始日内交易就要迈出最正确的第一步，那么你正确的选择是使用实时数据而非延时数据。有不少这种数据提供商。注意，除非你打算在所有交易或者所有市场交易，你没有必要购买所有市场的实时数据。这会替你节省一部分钱。

有好几种可以提供实时数据的软件程序。为了找到最适合你的程序，你需要花些功夫。费用相差很大，你需要花些时间来决定。有些软件供应商提供一定的免费试用期。好好利用这段时期。这是一个非常重要也非常昂贵的决定，不要轻视它。你所需要的电脑硬件依赖于你买的软件，除非你打算购买大内存和硬盘的顶级高速电脑，那么不是首先而是最后来决定电脑硬件的购买。

我应该使用什么方法和系统呢

你在日内交易所要使用的方法和系统应该由你自己来选择，而不是我。只有你自己知道你可以承受多大风险，你能够倾注多少注意力于市场，你对不同系统的掌握程度如何，以及你可以多大程度上做到自律。那么，在你决定采用什么方法来交易之前，花些时间来思考吧。认真对这些系统或者方法进行评估，密切关注它们，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你喜欢的话还可以根据它们做些虚拟交易。简单地运用它们在真实的环境中进行一些尝试性交易，最后你才能决定什么是最适合你的方法和系统。

不是最好来使用哪些准确性最高的系统来交易吗

准确性并不是像大多数交易商所想当然的那么重要。比准确性更重要的是最大浮动亏损、最大连续亏损的交易次数、平均每笔交易赢利或者损失。如果你的系统有着合理的低浮动亏损、连续亏损次数较少、平均每笔交易赢利较高，那么准确性就不那么重要了。如果平均每笔赢利很高，并且风险可以有效管理，那么低准确率的交易系统也可以挣钱。当然最好的情况是避免使用那些准确性低于55%的系统。注意，许多准确性在40%到54%之间的交易系统仍然有极好的总体赢利以及较大的平均每笔交易赢利。

使用这些系统进行交易并没有什么错，但你要严格遵守这些系统。它们赔钱的次数大于挣钱的次数，但是它们一旦赢利，则利润惊人。需要记住的是，造成交易商失去他或者她的规则和纪律的各种原因之一是一连串的赔钱交易。这将检验交易商（甚至最好的交易商）的决心和纪律。预先警告一下自己！你最好开始使用这样一种交易系统，它的平均每笔交易赢利较小，但是准确率很高，而不是使用那些平均每笔赢利很大而准确率相对较低的系统。其实，许多问题都依赖于你的个性或者性格。

我听到许多交易商说他们90%的利润来源于10%的交易——这究竟意味着什么呢

这是你在期货市场碰到的最深奥的问题了。理解它，使之成为你自己的认识，并相信它吧。我将尽我所能简洁的解释给你。存在于所有商品交易中的一个简单事实是，90%的交易最终都是赔钱或者盈亏平衡。把佣金和相关费用、小笔赢利、小笔亏损、大笔亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损、中等赢利综合起来，最后的净损益结果通常是零。

如果你交易的最终结果为正，那么剩下10%的交易加总起来是赢利的。当然如果这10%中包括有大笔赢利的交易则更好。这也是造成挣钱和赔钱之间的差异所在。挣钱的交易商能够使一定数量的高赢利交易最终聚集成大钱，但这些交易出现次数是很少的。毫无疑问最终证明，这些交易是交易系统的核心所在。

我们在对交易系统进行历史检验中发现，大多数系统的成功仅仅基于每年少数几笔赢利巨大的交易。头寸交易商或者日内交易商把他们的赢利交易一直耐心持有到最大利润或者达到理想的平仓点位是很重要的，而这种平仓点位由他们所使用的交易系统给出。我的主张是在追求最大化利润的同时果断而迅速的砍掉你的亏损交易。

我需要多少资金来开始日内交易

这里有一个例子可以说明资金越多越好。如果你开始时资金很少，你挣钱的可能性就越小。道理很简单，也很容易理解。如果你以3 000美元开始交易，你连续3次交易每次赔掉1 000美元，那么你就结束了这场游戏。连续3次赔钱并不是不常见。事实上，通常是连续3次或者3次以上赔钱，甚至7次日内交易连续赔钱也是很正常的。

另外，你必须确定你有足够的资金来应付你所想交易市场的保证金要求。有一些经纪商允许你账户上仅有极少资金就做日内交易，但大多数经纪商还是希望保护他们自己的。为避免无法从那些亏损客户那里收回资金，他们会要求你在你的账户里存入足够的资金。

最后，你开始交易所需要的资金数量取决于你所交易市场的波动性。市场波动性越大，价格来回跳动，潜在的损失将会很大，你就越需要更多的资金。因此，对于究竟需要多少资金来开始日内交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的问题没有快速和简单的答案。我要提醒你确定的唯一事情是：你不要因为初始交易时资金量太小而使你赢利的概率降低。

日内交易中，我可以和场内交易商相竞争吗

我不认为大多数日内交易商可以竞争过场内交易商。交易池里的经纪人并不是和我们做一样的事情。他们的交易大多数时候都是抢帽子交易，每天尽可能频繁交易，每笔交易赚取一两个点就够。因为场内交易商的手续费非常低，在许多市场中他们只要有一个点的波动就可以挣钱。而我们在场外交易的人显然做不到这一点。因此，我们无法竞争过典型的场内交易商。

也有些场内交易商企图在日内抓住大的价格波动，而不是几个点而已。我不认为他们这样能够胜出。他们无法使用我们所使用的交易系统。许多场内交易商不是基于系统进行交易，而是根据他们的阅历或者对市场的直觉在交易。他们判断市场方向的根据是他们对以下事件的感觉，即交易场内或者操作大户在做什么、大笔交易的来源、池子里对消息和事件的反应等。这并不是说场内没有系统交易商。他们确实是存在的。但我不相信他们总的交易足够战胜成千上万场外日内交易商的力量。

如果我是日内交易商，为什么我不能持有头寸过夜

记住，我不是告诉你不得持有头寸过夜。我仅仅是告诉你，如果你持有头寸过夜，按照定义来说，你就不再是做日内交易。因为这样的话，你可能面临一些事件潜在的负面影响，而可能对你的头寸不利。我也并不是说持有头寸过夜总是会赔钱。我在本书已经阐述过，我建立的一些系统如果持有头寸过夜的话实际上表现更好。但是请记住，除了有隔夜头寸暴露风险以外，因为你的头寸持有过夜，你的经纪商可能因为保证金增加而向你发出保证金追加通知书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天中我可以在多少个市场交易

有了电脑报价系统的帮助以后，你可以在一天内跟踪好多的市场。但是实际上，一天内你可能仅能够在七个不同的市场交易。如果你在许多市场交易过多次，你会发现鉴于交易量和波动性，实际上只有少数几个市场可以进行日内交易。很可能只有 4～6 个市场值得日内交易的。

我跟踪你的系统时能有多大灵活性

多年以前，我曾经告诉过你灵活性是很重要的。现在我的看法改变了。我建议，一旦你研究过我的系统并据此交易，知道你如何适应它们或者它们如何适应你以后，在跟踪这些系统时尽可能不要什么灵活性。如果有什么你绝对不能突破的规则的话，那它们就是那些风险管理方面的规则。一旦你的系统告诉你止损，那么你就照着做。

我可以根据一个系统开仓而根据另一个系统平仓吗

许多交易商喜欢把几个系统结合起来使用。我不认为这是一个好的操作。一个系统之所以成为系统，是因为它的表现基于一系列原则，而这些原则又产生于经过检验过的特定条件和特定市场。我绝对不建议把两个系统搅在一块儿，分别根据某个系统挑选开平仓时机。如果你根据某个系统交易，那么踏踏实实依据它来交易，排斥掉所有其他系统。

我必须每天都交易吗

绝不！幸运的是，每个星期市场都提供了好多交易机会。你不必要每天都交易。举例说，你可以在相同的某个或者某几个星期几来交易。有些系统和指标似乎具有周关键日效应。例如，周一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P 500期货更倾向于收高。因此，S&P 500期货在周一的买入信号准确率就会更高。在每周的固定某天或者某几天交易，如果市场存在周关键日效应的话，你将能够很好地利用它们。

我应该金字塔式增加我的日内交易头寸吗

金字塔式加仓可以赚大钱，也可以导致毁灭。通常情况下，交易商在他们原始头寸的基础上越加越大，从而提高了他们的平均成本。当市场只要进行对他们不利的小幅度回调，他们的利润就无影无踪了。金字塔式加仓后的巨大头寸可能瞬间从获利丰厚变成损失惨重。金字塔式加仓是否适合你，取决于你怎样建立这种加仓头寸。有一种倾向是，开始是 1 张合约，接下来增加 3 张，再增加 5 张、10 张，不断继续。结果是这种头重脚轻的金字塔最容易垮掉。要使用金字塔式加仓赚钱，你必须是一个很好的建筑师。开始时建立最大的头寸，当价格持续朝你有利的方向走动时，逐步以递减的方式加仓。你可以开始做 5 张合约，然后加 3 张，再加 2 张，最后加 1 张。

我所有的日内交易都要做到快速成交吗

“快速成交”是指在交易商下单以后，在几秒钟内就成交的价格。一旦下单，经纪商打电话把该单子传到场内，交易池里的经纪商通过手工签字予以确认。成交后，交易池里的经纪商通过手工签字回单，并通知客户。整个过程大致需要花 1～3 分钟的时间。该过程非常高效，市价单成交执行非常迅速。如果这种成交可行的话，尽量使用它们。

我怎么知道何时加大头寸交易呢

对该问题没有准确而简洁的答案。虽然有些专业交易商会给你一个程式让你决定何时加大头寸交易，但我不相信这些程式方法是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好的。比程式更重要的是你自己的舒适感觉。有的交易商一次交易 20 张S&P 500合约感觉很舒适，而有的交易商即使只交易一张合约都会感到焦躁不安。请谨记，交易中的自信不是唯一变量。错误的自信和过度的自信是日内交易中失败的邀请函（事实上，所有形式的交易都这样）。为了交易多张合约或者在多个市场成功交易，你需要衡量一下你交易多张合约是否能够成功或者你是否打心眼儿里愿意交易这么多张合约。我知道，绝没有该问题的精确程式。

我要在日内交易中考虑消息和基本面情况吗

如果你是技术交易商，那你必须忽视消息。消息通常会导致好的交易商误入歧途。但是消息也是你的好朋友，它们可以给你的交易提供绝佳的开仓和平仓时机。技术性买入信号给出后的极度利空消息是非常重要的机会。该消息说明了一件事情，而市场又说明了另一件事情，当然最终是市场获胜。如果你利用该消息，那么根据你的方法建立与该消息相反的头寸。经常受到消息、报告、预期事件等的困扰不是技术性日内交易商的品质。

我如何才能制止我的经纪商不断的给我瞎操进出交易呢

虽然很遗憾但的确是这样：交易商的日内交易头寸通常是不安全的（几乎所有的交易都这样）。他们允许别人告诉他们是否进出市场。但错误不在经纪商。责任完全应该归咎于交易商自己。而交易商通常会企图去责怪他们的经纪商。这是很不公平的。避免这种问题的最好办法是从一开始就建立起你和你的经纪商之间的相互理解。告诉你的经纪商，只有你明确要求的时候才让他们给你建议。同样你可以告诉你的经纪商，如果你们最初达成的规则被打破的话，你将撤户。

你们中的有些人可能决定直接听从经纪商的建议。这种情况下，就不要采用我上面提到的办法。但是记住，既然你打算听从你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经纪商建议并且你敬佩你的经纪商，那么你就必须严格听从经纪商给你的交易建议。你轻易地不听从你经纪商的建议，就好比你轻易地违反交易系统给你的信号。毫无纪律、不坚持任何东西，这种事情也不是不可能发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记 关于我工作的结束语

现在你已经阅读了我的著作，并对我的工作有所熟悉，但我还是觉得很有必要提出几个要点引起你的注意。我着重阐述这些要点有双重目的。首先，我认为让你理解为什么我要做交易、为什么我要写书出版、为什么像我做过的这样研究市场是很重要的。其次，更进一步，我有必要保护我自己，防止任何针对本书及书中观点、成就、概念的指责。

我为什么要做这些工作

有好几件事情激励我撰写这本书。第一，也是最重要的，我认为日内交易非常重要。鉴于目前的国际形势和各国经济之间的相互联系，伦敦、中国香港、新加坡的价格变化会立马影响到美国的市场，反之亦然。1970 年以来，该趋势更加明显。交易商要知道如何来应对这种情况进而如何从各国的金融形势中获利，这非常重要。

随着通讯技术的日益加速发展，真实的市场价格变动会在越来越短的时间内发生。投机商将不断地给市场带来更高波动性。结果是那些专家以及大众们的短期交易和日内交易越来越多。因此，所有交易商都有必要学习一些有效的日内交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我写这本书的另一个理由是驱散那些目前被认为是有效日内交易方法的、所谓流行的、被神化了的方法。我并不是暗示本书中所讨论的方法和系统是最好的，我也同样不是暗示这些是唯一的方法；但是，我坚信它们是非常有价值的。如果你现在就是一名日内交易商，那么可以验证我的许多观点。这些方法和观点不仅有相当的实际经验作基础，还有大量的研究来支撑。遗憾的是，还是有如此多的交易商愿意接受并把那些市场神话和臆测当作市场的真实面目。因此，我企图把两者区分开来，也即把那些还有待实证检验的东西和已经经过实证检验的东西区分开来。幸运的是，我的工作将帮助你把握方向，使你避开那些华而不实的方法和系统，朝那些现实中合理有效的方法和系统前进。

除了上面提到的，还有一点是我写作此书的理由，即为了指导交易商把对市场模式的研究作为日内交易的一种有效方法。目前交易系统的趋势是通过引入过多变量朝复杂化方向发展，我认为这种趋势是达不到预定目的的，因为它没有反映现实。也许最好的日内交易系统最终是那些可以识别和评估大量变量和与市场相关事实的系统，但当前电脑交易技术还达不到严格跟踪现实的状态。虽然在人工智能和神经中枢网络领域已经有了重大进展，但我看不到什么证据来支持这些方法在日内交易或者头寸交易中的运用。注意，我并不是完全抛弃这些方法。实际上，我相信它们是未来的发展道路，但我们现在还没有达到这个阶段。我还认为，有效的人工智能方法在日内交易中严重的依赖于市场运行模式。因此，本书中的某些模式可以被交易商用作开发人工智能交易模型的潜在输入变量。

如果你还愿意追踪日内交易系统的发展，那么我建议你重点关注那些使用人工智能的模型。但是，你必须认识到，所有人工智能系统和神经中枢网络系统中的关键变量是学习模型或者称之为“大脑”。如果供学习的范例是错误的，或者不能用来评估市场变量，那么输出的结果将是无用的或者错误的。不要把人工智能和神经中枢网络模型在工业领域的成功和它们可能在期货市场中达到的水平混为一谈。在产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品线上表现良好并不意味着可以在期货市场表现良好，因为市场中交易商情绪和大量随机事件必须当作有效的市场输入变量来考虑。

我最后一个针对本话题的主要观点与大众和专家们针对本书的反映有关。我已经出版了30多本有关交易的著作，并作为一名交易商、市场分析师、作家、公共演说家、教育家、专栏作者在市场中闯荡了30年，也因此获得了一定程度的知名度。但在期货圈内，也总有不少人乐于抨击我的观点，因为我的这些观点与他们的市场方向不一致。我在本书中已经非常小心，努力避免对别人的系统、方法或者指标横加指责。通过援引一些我已有的统计研究，并在必要的时候把观点和事实区分开来，我努力保持纯粹的客观角度。但愿我的著作不会冒犯什么人。但是，我是一个现实主义者。我知道，因为某个原因或者其他什么事情，总会有部分人对我所说过什么、我曾经发现过什么、我在书中如何运用的、我如何写作的、我如何教导的以及我如何建议你采用的等存有反对意见。

举例说，会有人说我过分地优化了我的结论。我要对他们说的是，绝不是这么回事情。事实上，我还特意保守的阐述了我的系统和方法的效果，以此来避免可能给任何人造成的错误感觉。我建立了有些系统显示出历史上准确率达到80%以上，并且经过检验后平均每笔交易赢利非常大。但我没有把这些系统放进本书，因为我觉得把这些系统放进来以后会显得过于张扬。我甚至认为这种经过历史检验的结论经过了过分的优化，可能在现实中不可持续。对那些认为我过分地优化了我的结论的人，我还有一点要说，本书中所讲的系统仅包含那些对任何交易系统都很重要的、众所周知的标准变量。这些变量如下：

- 选择开仓方法。
- 风险管理方面的止损额。
- 选择平仓方法。
- 一旦获得了一定的利润以后，采取方法进行跟踪止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我与你分享的所有方法都以逻辑概念为基础，并具有高度的有效性。它们都是有事实根据的、经得起检验的、可操作的、客观的。我也小心的指出过，虽然时间在变化，但少数的系统或方法采用了静态的指标。市场变化以后，交易商必须根据这些变化调整他们的系统。这种变化通常是市场波动率的函数。固定500美元的止损额在相对平静的市场中足够了，但在波动大的市场只会导向毁灭。因此，我建议你根据你的系统交易时保持一定的灵活性，我也给出了一些历史检验记录显示出不同的市场波动性是如何要求不同水平的风险管理和如何对交易信号进行调整的。但背后的概念是我所要强调的。换句话说，如果你理解了我的方法和指标概念以后，你会发现要调整时间变量的实际长度和根据不同市场内在特性调整止损额大小都相对非常简单。

也有人对我坚持日内交易是在日内时间有效的方法挑毛病。你知道，我很明确的指出过日内交易并不适合所有交易商。事实上，许多有抱负的交易商和许多毫无交易经验的新手们，从一开始就注定要失败的。为了克服那种认为日内交易适合所有人或者期货交易适合所有人的观点，我在本书中花大篇幅阐述了交易商心理、纪律、交易商行为以及交易的艺术性和科学性等问题。如果你没有看的话，那么仔细阅读。

最后，有的交易商对我感到非常恼火，因为他们采用我的一些方法进行交易后赔钱了。在大多数情况下，这种损失要归咎于交易商自己的错误，而不是方法本身。能够完全跟踪某个系统或方法的交易商实际上很难找。那些宣称按照某个系统交易赔钱的交易商在被问及以后，他们都承认没有长期一致地按照系统进行交易。不管我怎样强调交易原则的重要性，也不管我多少次警告过不要破坏这些原则，可那些交易商还是会打破这些原则。我无法保证本书中所提供的方法和系统能永远挣钱，但我敢断定这些方法和系统背后的理念是有效的、经得起时间检验的。聪明的交易商会利用我的这些理念，并把它们运用于当前市场和环境。那些无纪律的交易商要么对我的观点断章取义，要么歪曲我的观点，运用起来犹豫不决、反复无常、毫无持续性。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种滥用我毫无办法。

虽然我在本书中尽我最大努力做到最好，给你提供了精确的原则和方法，但我还是要求你运用我的方法进行交易时要做自己的研究。对最适合自己的交易方法的探寻永无止境。交易商要一直不停的探寻这些方法。虽然我有很多语言来赞同这些机械性方法，但我同样还有许多语言要用来强调：要使你的系统和方法适应当前市场条件，并适应那些可能表现非常良好的市场。我已经在上面和以前章节中讨论了该话题。请在交易前仔细严肃思考一下我的评述。

也许我花了太多时间来捍卫我的观点免受潜在的攻击，或者花了太多时间来提请你不要滥用我的观点和系统。之所以这样做在于我认为：因为你辛苦挣来的钱随时都面临风险，那么你将会非常乐于接受我的提醒。日内交易不像你们中的许多人认为的那么困难，但也不像你们中的许多人认为的那么简单。要在这个现代城市中最快速的游戏中成功，你必须始终如一、适应市场条件的实时变化、严格管理风险、不情绪用事，并且对新的观点保有开放的态度。

是时候结束了

我的书已经写完了。我给你提供了交易系统、交易方法、交易指标、分析方法、交易原则，以及我对市场的充分观测、深刻见解和我个人的理解。有了我的信息和你的理解，再加上足够的启动资金、准确的行情报价系统、与经纪商良好的工作关系以及交易动机以后，你已经准备好了迈出你交易的第一步，或者你更加信心十足、更加善于保护自己、受到更加良好指点以后再重回交易领域。

你可以使用我所教给你的，你也可以把我的工具结合进你的交易风格。除了告诉你具备恒心、耐心和动力后你将会成功以外，我不能回答所有的问题，我也不会给你任何保障。如果我能够帮助你踏上成为日内交易商的成功之路，或者如果我本书中真的澄清了什么信息，那么请与我联系。你可以上我的网站 http：//www.trade－futures.com，在上面你可以找到我著作的更多信息和对某些内容的更新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在超过30年的交易生涯中学到了许多关于市场的知识，并且明白这样一个道理：我学的越多，就会有越多的东西有待于我去学习。我同样也比以往更明白了：最适合我的是最易于操作和最易于了解的东西。我跟你分享这一点，旨在希望它能够有助于你。如果我的著作、研究和观察能够帮助改善你的交易结果或者使你的观点变得更加正确，那么我的工作就有价值，我将为此而高兴。

杰克·伯恩斯坦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE COMPLEAT DAY TRADER II

杰克·伯恩斯坦的《完美的日内交易商（II）》涵盖了高深的日内交易系统和技巧。

- 逐步阐明交易策略，包括即兴交易、30分钟突破法、多空力量平衡方法等利器。
- 对成功的日内交易中有关的哲学和心理学方面因素进行的最新研究——征服交易之前先要征服你自己。
- 在任何市场环境中都可以使用的一系列指标程序和系统要诀。

Mc Graw Hill



ISBN 978-7-80728-554-0
定价：45.00元
上架建议 金融投资